



RISANAMENTO SpA

Sede legale Milano, Via Romualdo Bonfadini n. 148 – capitale sociale Euro 79.692.943
Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 01916341207
Partita IVA n. 12823420158

AVVISO DI AVVENUTA PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO INFORMATIVO RELATIVO ALL'OFFERTA IN OPZIONE AGLI AVENTI DIRITTO NONCHE' ALL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A. DI N. 536.714.338 AZIONI ORDINARIE RISANAMENTO S.P.A.

Risanamento S.p.A. (l'“Emittente” o “Risanamento” o la “Società”), rende noto che in data 13 gennaio 2011, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'approvazione di Consob alla pubblicazione con nota del 13 gennaio 2011 protocollo n. 11002118, è stato depositato presso Consob il prospetto informativo relativo all'offerta in opzione agli aventi diritto nonché all'ammissione a quotazione sul mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di n. 536.714.338 azioni ordinarie Risanamento S.p.A. (il “Prospetto Informativo”).

I termini utilizzati con la lettera maiuscola non espressamente definiti nel presente avviso sono utilizzati con il medesimo significato ad essi rispettivamente attribuito nel Prospetto Informativo. I rinvii a Sezioni, Capitoli e Paragrafi devono intendersi effettuati a Sezioni, Capitoli e Paragrafi del Prospetto Informativo.

Il Prospetto Informativo è disponibile presso la sede legale dell'Emittente (Milano, Via Romualdo Bonfadini, n. 148) e di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari, n. 6) nonché sul sito internet dell'Emittente (www.risanamentospa.it) e sul sito della Borsa Lussemburghese (www.bourse.lu).

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

L'Emittente ha richiesto a Consob di trasmettere alla *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, ai fini della procedura di cui all'art. 18 della Direttiva 2003/71/CE il certificato di approvazione attestante che il Prospetto è redatto in conformità alla medesima direttiva.

1. FATTORI DI RISCHIO

L'operazione descritta nel Prospetto Informativo presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari. Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al Gruppo e al settore di attività in cui gli stessi operano, nonché quelli relativi agli strumenti finanziari offerti. I fattori di rischio, i cui titoli sono elencati di seguito, sono riportati nel Prospetto Informativo e devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo.

1.1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTEENTE E AL GRUPPO

- 1.1.1.** Rischi connessi alla continuità aziendale
- 1.1.2.** Rischi connessi all'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione, all'esecuzione dell'Accordo di Rimodulazione e al raggiungimento degli obiettivi del Piano
- 1.1.3.** Rischi connessi all'andamento dei risultati economici
- 1.1.4.** Rischi connessi all'indebitamento finanziario
- 1.1.5.** Rischi connessi all'inscindibilità dell'Aumento di Capitale
- 1.1.6.** Rischi connessi al POC e alla Linea POC
- 1.1.7.** Rischi connessi alla realizzazione del progetto di sviluppo immobiliare dell'Area Santa Giulia.
- 1.1.8.** Rischi connessi all'Area ex-Falck
- 1.1.9.** Rischi connessi a potenziali conflitti di interessi con le Banche
- 1.1.10.** Rischi connessi agli assetti proprietari dell'Emittente
- 1.1.11.** Rischi connessi a svalutazioni del patrimonio immobiliare del Gruppo
- 1.1.12.** Rischi derivanti da accertamenti fiscali e dal contenzioso in essere
- 1.1.13.** Rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse
- 1.1.14.** Rischi connessi all'andamento dei tassi di cambio
- 1.1.15.** Rapporti con parti correlate
- 1.1.16.** Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni sul mercato di riferimento
- 1.1.17.** Rischi relativi a carichi penali in capo ad amministratori dell'Emittente

1.2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL SETTORE DI ATTIVITÀ IN CUI L'EMITTEENTE E IL GRUPPO OPERANO

- 1.2.1.** Rischi relativi all'attuale situazione economica e finanziaria internazionale
- 1.2.2.** Rischi connessi all'andamento del mercato immobiliare
- 1.2.3.** Rischi connessi alla competitività del mercato immobiliare
- 1.2.4.** Rischi connessi alla concentrazione delle attività in Italia e Francia

1.3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA

- 1.3.1.** Rischi connessi alla massima diluizione del capitale dell'Emittente in caso di mancato esercizio dei diritti di opzione
- 1.3.2.** Rischi connessi alla volatilità del corso delle azioni dell'Emittente e dei diritti di opzione
- 1.3.3.** Rischi connessi ai mercati nei quali non è consentita l'offerta in assenza delle autorizzazioni delle Autorità competenti
- 1.3.4.** Rischi connessi al limitato flottante delle azioni dell'Emittente

2. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Ammontare complessivo dell'offerta in Opzione

L'offerta in Opzione consiste nell'emissione da parte dell'Emittente di complessive n. 536.714.338 azioni ordinarie, prive di valore nominale, godimento regolare, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (le “Azioni”) da offrire in opzione agli aventi diritto al prezzo unitario complessivo di Euro 0,28, per un controvalore complessivo di importo pari ad Euro 150.280.014,64.

Le Azioni oggetto dell'offerta in Opzione rivengono dall'Aumento di Capitale, a pagamento ed in via inscindibile, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 30 ottobre 2010; delibera iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 29 novembre 2010 (Notaio Carlo Marchetti di Milano, Rep. n. 7384; Racc. n. 3838).

Si ricorda che l'aumento di capitale in opzione si inserisce nell'ambito della ristrutturazione dell'indebitamento dell'Emittente e di alcune società del Gruppo Risanamento che ha portato alla sottoscrizione, in data 2 settembre 2009, dell'accordo di ristrutturazione ex art. 182-bis Legge Fallimentare, omologato dal Tribunale di Milano con provvedimento in data 15 ottobre 2009 (l'“Accordo di Ristrutturazione”).

L'offerta in Opzione non è subordinata ad alcuna condizione.

Periodo di validità dell'offerta in Opzione e modalità di sottoscrizione

Il periodo di validità dell'offerta in Opzione decorre dal 17 gennaio 2011 al 4 febbraio 2011 (“Periodo di Offerta”). I diritti di opzione, che daranno diritto alla sottoscrizione delle Azioni, dovranno essere esercitati, a pena di decadenza, nel Periodo di Offerta tramite gli Intermediari Autorizzati e gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Euroclear/Clearstream che sono tenuti a dare le relative istruzioni a Monte Titoli entro le 15.30 dell'ultimo giorno del Periodo di Offerta. Pertanto, ciascun sottoscrittore dovrà presentare apposita richiesta di sottoscrizione, mediante sottoscrizione degli appositi moduli, con le modalità e nel termine che il suo intermediario depositario gli avrà comunicato per assicurare il rispetto del termine finale di cui sopra.

Le adesioni all'offerta in Opzione in Lussemburgo dovranno avvenire mediante presentazione dell'apposita richiesta presso gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Euroclear/Clearstream.

Potranno esercitare il diritto di opzione gli azionisti titolari di azioni ordinarie Risanamento, depositate presso un Intermediario Autorizzato ed immesse nel sistema in regime di dematerializzazione, nonché i titolari delle obbligazioni convertibili emesse con il POC.

L'offerta in Opzione è destinata agli aventi diritto sulla base del rapporto di 46 Azioni ogni 25 diritti di opzione detenuti dagli aventi diritto. Si precisa a tal guardo che:

- (i) a tutti i titolari di azioni ordinarie della Società spetta un diritto di opzione per ogni azione detenuta; e
- (ii) a tutti i titolari delle obbligazioni convertibili emesse con il POC spettano n. 7.889 diritti di opzione per ogni obbligazione detenuta (e ciò in virtù del rapporto di assegnazione indicato all'art. 5 dello Statuto Sociale, il quale stabilisce in 7.889 il numero di azioni cui il titolare di ciascuna obbligazione riveniente dal POC avrebbe diritto).

Si segnala che in ragione del rapporto di assegnazione sopra evidenziato di 46 Azioni ogni 25 diritti di opzione esercitati, ai titolari di diritti di opzione in numero diverso da 25 o multipli di 25 (ivi compresi i titolari delle obbligazioni convertibili emesse con il POC) potrebbero residuare diritti frazionari, che potranno essere negoziati sull'MTA. Non sono previsti quantitativi minimi o massimi di sottoscrizione.

La Società non risponde di eventuali ritardi imputabili agli Intermediari Autorizzati e agli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Euroclear/Clearstream nell'esecuzione delle disposizioni impartite dai richiedenti in relazione all'adesione all'offerta in Opzione. La verifica della regolarità e della correttezza delle adesioni pervenute agli Intermediari Autorizzati e agli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Euroclear/Clearstream sarà effettuata dagli stessi Intermediari Autorizzati e degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Euroclear/Clearstream.

I diritti di opzione relativi all'Aumento di Capitale hanno il codice ISIN IT0004613136.

I diritti di opzione saranno negoziabili sul MTA dal 17 gennaio 2011 al 28 gennaio 2011, estremi inclusi.

I diritti di opzione eventualmente non esercitati entro il termine del Periodo di Offerta saranno offerti sul mercato dalla Società entro il mese successivo alla conclusione del Periodo di Offerta per cinque riunioni, ai sensi dell'art. 2441, comma 3, Codice Civile.

Del numero di diritti offerti nell'offerta in Borsa e del periodo dell'offerta in Borsa sarà data informazione al pubblico con avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale.

Si riassume di seguito il calendario previsto per l'offerta in Opzione:

Inizio del Periodo di Offerta e primo giorno di negoziazione dei diritti di opzione inerenti all'Aumento Capitale	17 gennaio 2011
Ultimo giorno di negoziazione dei diritti di opzione inerenti all'Aumento Capitale	28 gennaio 2011
Termine del Periodo di Offerta e termine ultimo per la sottoscrizione delle Azioni	4 febbraio 2011
Comunicazione dei risultati dell'offerta in Opzione al termine del periodo di opzione	Entro 5 giorni dal termine del Periodo di Offerta

Si rende noto che il calendario dell'operazione è indicativo e potrebbe subire modifiche al verificarsi di eventi e circostanze indipendenti dalla volontà della Società, ivi inclusi particolari condizioni di volatilità dei mercati finanziari, che potrebbero pregiudicare il buon esito dell'offerta in Opzione. Eventuali modifiche del Periodo di Offerta saranno comunicate al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di diffusione del Prospetto Informativo.

Sospensione e/o revoca dell'offerta in Opzione - L'offerta in Opzione diverrà irrevocabile dalla data del deposito del corrispondente avviso presso il Registro delle Imprese di Milano, ai sensi dell'art. 2441, comma 2, Codice Civile.

Qualora non si desse esecuzione all'offerta in Opzione nei termini previsti nel Prospetto Informativo, ne verrà data comunicazione al pubblico e alla Consob entro il Giorno Lavorativo antecedente quello previsto per l'inizio del Periodo di Offerta, mediante comunicazione ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti, nonché mediante apposito avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale e contestualmente trasmesso alla Consob.

Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle Azioni - Il pagamento integrale delle Azioni dovrà essere effettuato all'atto della sottoscrizione delle stesse, e comunque entro la fine del Periodo di Offerta, presso l'Intermediario Autorizzato o l'intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata di Euroclear/Clearstream presso il quale è stata presentata la richiesta di sottoscrizione delle Azioni medesime mediante esercizio del diritto di opzione. Nessun onere o spesa accessoria è prevista da parte dell'Emittente a carico del sottoscrittore.

Le Azioni saranno accreditate sui conti degli Intermediari Autorizzati al termine della giornata contabile dell'ultimo giorno del Periodo di Offerta e saranno pertanto disponibili dal giorno di liquidazione successiva.

Le Azioni sottoscritte entro la fine dell'offerta in Borsa saranno accreditate sui conti degli Intermediari Autorizzati al termine della giornata contabile dell'ultimo giorno di esercizio dei diritti di opzione e saranno pertanto disponibili dal giorno di liquidazione successivo.

Destinatari e mercati dell'offerta in Opzione - Le Azioni saranno offerte in opzione indistintamente ed a parità di condizioni agli azionisti della Società ed ai titolari delle obbligazioni convertibili emesse con il POC senza limitazione o esclusione del diritto di opzione.

L'offerta in Opzione è promossa esclusivamente in Italia e in Lussemburgo sulla base del Prospetto Informativo.

L'offerta in Opzione non costituisce offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese estero nel quale le offerte in opzione non siano consentite in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni (collettivamente, gli “Altri Paesi”).

Parimenti, non saranno accettate eventuali adesioni provenienti direttamente o indirettamente dagli Stati Uniti d'America o dagli Altri Paesi in cui tali adesioni siano in violazione di norme locali.

In particolare, l'offerta in Opzione non è rivolta, direttamente o indirettamente, e non potrà essere accettata, direttamente o indirettamente, negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi, tramite i servizi di ogni mercato regolamentato degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché degli Altri Paesi, né tramite i servizi postali o attraverso qualsiasi altro mezzo di comunicazione o commercio nazionale o internazionale riguardante Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché gli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico).

Parimenti, non saranno accettate adesioni effettuate mediante tali servizi, mezzi o strumenti. Né il Prospetto Informativo né qualsiasi altro documento afferente l'offerta in Opzione viene spedito e non deve essere spedito o altrimenti inoltrato, reso disponibile, distribuito o inviato negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi; questa limitazione si applica anche ai titolari di azioni Risanamento e/o ai titolari delle obbligazioni convertibili rivenienti dal POC con indirizzo negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli Altri Paesi, o a persone che Risanamento o i suoi rappresentanti sono consapevoli essere fiduciari, delegati o depositari in possesso di azioni Risanamento ovvero di obbligazioni convertibili emesse con il POC per conto di detti titolari.

Coloro i quali ricevono tali documenti (inclusi, tra l'altro, custodi, delegati e fiduciari) non devono distribuire, inviare o spedire alcuno di essi negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi, né tramite i servizi postali o attraverso qualsiasi altro mezzo di comunicazione o commercio nazionale o internazionale riguardante gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico).

La distribuzione, l'invio o la spedizione di tali documenti negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi, o tramite i servizi di ogni mercato regolamentato degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché degli Altri Paesi, tramite i servizi postali o attraverso qualsiasi altro mezzo di comunicazione o commercio nazionale o internazionale riguardante gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) non consentiranno di accettare adesioni all'offerta in Opzione in virtù di tali documenti.

Le Azioni e i relativi diritti di opzione non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Federal Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, né ai sensi delle normative in vigore in Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti o, comunque, consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

Prezzo dell'offerta in Opzione - Il prezzo dell'offerta in Opzione è pari ad Euro 0,28 per ciascuna Azione (il “Prezzo di Offerta”), per un controvalore complessivo dell'offerta in Opzione di Euro 150.280.014,64. Il Prezzo di Offerta è stato deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 30 ottobre 2010 su proposta del Consiglio di Amministrazione approvata in data 28 settembre 2010.

Responsabili del collocamento dell'offerta in Opzione e dei collocatori - Trattandosi di una offerta in opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, Codice Civile, non esiste un responsabile del collocamento né un coordinatore dell'offerta ovvero un consorzio di collocamento.

Impegni di sottoscrizione e garanzia - Nell'ambito del suddetto aumento di capitale Zunino Investimenti Italia S.p.A. in liquidazione, Nuova Parva S.p.A. in liquidazione e Tradim S.p.A. in liquidazione (i “Soci di Riferimento”) si sono impegnati a cedere a Intesa San Paolo, Unicredit, Banca Monte dei Paschi di Siena, Banco Popolare, Banca Popolare di Milano (le “Banche”), che si sono impegnate ad acquistare ed esercitare, i diritti di opzione relativi all'aumento di capitale di titolarità dei Soci di Riferimento. Si evidenzia peraltro che, ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione (come successivamente rimodulato con accordo in data 30 ottobre 2010 tra la Società e le Banche) le Banche si sono altresì impegnate a sottoscrivere l'eventuale inoptato che residuasse all'esito dell'offerta in Opzione. Si precisa inoltre che gli impegni di sottoscrizione assunti dalle Banche potranno essere adempiuti, a scelta di ciascuna delle Banche, mediante versamento in denaro ovvero mediante compensazione con crediti chirografari dalle stesse vantate nei confronti dell'Emittente e meglio individuati nell'Accordo di Ristrutturazione, fermo restando l'impegno delle Banche, per quanto riguarda l'eventuale inoptato, a versare in denaro l'eventuale differenza tra l'importo di Euro 35.100.000 e l'importo versato in denaro dagli aventi diritto (incluse le Banche).

La ripartizione degli impegni di sottoscrizione delle Banche è indicata nella tabella che segue.

Banca	Percentuale degli impegni di sottoscrizione
Intesa Sanpaolo	56,562%
Banco Popolare	5,570%
UniCredit	22,643%
BPM	10,497%
MPS	4,728%
Totale	100%

Si evidenzia che, per effetto degli impegni assunti dalle Banche ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione e dell'Accordo di Rimodulazione, l'aumento di Capitale verrà integralmente sottoscritto e liberato anche nell'ipotesi in cui una porzione dello stesso dovesse rimanere inoptata a seguito dell'offerta in Borsa ai sensi dell'art. 2441, comma 3, c.c.

Sulla base di quanto sopra, non si è proceduto alla costituzione di alcun consorzio di garanzia.

Con comunicazione in data 13 gennaio 2011 Consob ha confermato, con riferimento alla ricapitalizzazione prevista dall'Accordo di Rimodulazione, il provvedimento di esenzione emesso con comunicazione DEM/9079430 del 3 settembre 2009, che dispone la non obbligatorietà per le Banche di procedere, successivamente alla ricapitalizzazione prevista nell'accordo, ad una offerta di acquisto ai sensi dell'art. 106, comma 1, TUF. Milano, 15 gennaio 2011