



Spett.le

BORSA ITALIANA S.p.A.

CONSOB

LA PRESENTE COMUNICAZIONE NON E' DESTINATA ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O CIRCOLAZIONE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA, IN GIAPPONE O IN SUD AFRICA.

COMUNICATO STAMPA

Risanamento S.p.A. offre €200 milioni di obbligazioni convertibili

Milano, 21 febbraio 2007 – Il Consiglio di Amministrazione di Risanamento S.p.A. (“Risanamento”), sotto la presidenza del Cav. Luigi Zunino, ha deliberato di procedere all’emissione di obbligazioni convertibili per un valore complessivo in linea capitale di EURO 200 milioni, salvo la facoltà, di seguito descritta, di incrementare il valore complessivo in linea capitale di ulteriori EURO 50 milioni. Risanamento intende utilizzare i proventi dell’emissione per potenziare ulteriormente il proprio portafoglio immobiliare di pregio.

L’offerta delle obbligazioni convertibili sarà effettuata mediante la raccolta di ordini di sottoscrizione e sarà lanciata nella giornata di domani, 22 Febbraio 2007. La sottoscrizione e l’emissione delle obbligazioni convertibili sono soggette all’approvazione dell’assemblea degli Azionisti di Risanamento, che dovrà essere debitamente convocata. Data la natura del collocamento riservato a investitori istituzionali il diritto di opzione degli Azionisti sulle obbligazioni convertibili sarà escluso.

Al riguardo Luigi Zunino, azionista di controllo di Risanamento (in misura del 73% circa) per il tramite di Zunino Investimenti Italia S.p.A., Sviluppo Nuove Iniziative S.p.A. e Tradim S.p.A., si è impegnato (i) a votare nella convocanda assemblea degli azionisti di Risanamento in favore della proposta di emissione delle obbligazioni convertibili con

esclusione del diritto di opzione degli azionisti e di aumento di capitale sociale a servizio della conversione delle obbligazioni, in considerazione del fatto che l'offerta è diretta esclusivamente a investitori istituzionali; (ii) a non effettuare operazioni di vendita sul titolo Risanamento per un periodo di 90 giorni a decorrere dal 22 febbraio 2007.

Le obbligazioni convertibili, le quali conferiscono il diritto di conversione fino ad un massimo di circa 15,2 milioni di azioni sottostanti di Risanamento (ovvero 18,9 milioni di azioni sottostanti, qualora la facoltà di cui sotto fosse pienamente esercitata) hanno un valore nominale pari ad EURO 100.000,00 cadauna e una durata di 7 anni. Risanamento ha concesso a JPMorgan, in qualità di unico *Bookrunner* dell'offerta obbligazionaria, (1) un'opzione di acquisto di ulteriori obbligazioni convertibili per un valore complessivo in linea capitale fino a EURO 30 milioni, rappresentanti circa 2,3 milioni di azioni, al fine di coprire eventuali sovra-allocazioni e (2) un'opzione di acquisto di ulteriori obbligazioni convertibili per un valore complessivo in linea capitale fino a EURO 20 milioni, rappresentanti circa 1,5 milioni di azioni, al fine di incrementare il volume dell'offerta fino ad un valore totale di EURO 250 milioni. Si prevede che la cedola, pagabile annualmente in via posticipata, ammonti all'1,0% del valore nominale dell'obbligazione convertibile, il rendimento a scadenza sia tra il 3,50% ed il 4,00% per anno del valore nominale dell'obbligazione convertibile e il premio di conversione all'emissione sia tra il 50% ed il 55% rispetto al prezzo di riferimento delle azioni Risanamento fissato nel giorno 22 febbraio 2007. Il premio di conversione finale, la cedola e il rendimento a scadenza, saranno definiti al momento della determinazione del prezzo, e cioè all'esito della procedura di raccolta delle richieste di sottoscrizione effettuata nella giornata del 22 febbraio 2007, e ne verrà data tempestiva comunicazione al mercato.

Risanamento presenterà domanda di ammissione delle obbligazioni convertibili alle negoziazioni sul mercato lussemburghese Euro MTF.

Il regolamento e la sottoscrizione delle obbligazioni convertibili sono previsti durante il mese di maggio 2007 e subordinatamente all'approvazione da parte degli azionisti

dell'emissione delle obbligazioni convertibili con esclusione del diritto di opzione e dell'aumento di capitale sociale a servizio della conversione delle obbligazioni.

Nell'ambito del collocamento JPMorgan agirà in qualità di unico *Bookrunner*, nonché *Joint Lead Manager* e *Joint Global Coordinator* dell'operazione. Banca Caboto agirà in qualità di *Joint Lead Manager* e di *Joint Global Coordinator*. Le obbligazioni convertibili saranno offerte esclusivamente ad investitori istituzionali fuori dagli Stati Uniti, Canada, Australia e Giappone e non saranno vendute a soggetti statunitensi, canadesi, australiani o giapponesi.

Il presente comunicato stampa non costituisce, né è parte di, un'offerta di titoli ovvero un invito a offrire di acquistare o sottoscrivere titoli. Il presente comunicato stampa non costituisce un prospetto informativo ai sensi della Direttiva 2003/71/CEE.

La presente comunicazione è diretta esclusivamente ad "investitori professionali" come definiti dalla normativa italiana in materia di mercato mobiliare in vigore.

Informazioni per il pubblico ai sensi del Regolamento CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) n. 11971 del 14 maggio 1999

Stabilizzazione: FSA/ICMA

Per ulteriori informazioni si prega di contattare:

Ufficio Stampa – Alberto Brunelli – 02/4547551 – 335/382663
Silvia Capuano - 02/4547551 – 335/6239582
Investor Relator – Karim Ladjeri – 02/4547551

Disclaimer

This Announcement comprises only a summary of the terms and conditions of the intended offering (the "**Offering**") of securities by Risanamento S.p.A. (the "**Company**") described herein and has been prepared for information purposes only. The information herein is indicative only and subject to change without notice and may not be reproduced, redistributed or passed on, directly or indirectly, to any other person for any purpose. By accepting delivery of this Announcement, you agree to the foregoing. Although the indicative information set forth in this Announcement is reflective of the terms of the Offering as at the time and date of this communication, under which we believe an issuance of securities might be structured, no assurance can be given that such an issuance could in fact be executed, nor is the Company obliged to issue such securities.

Any offer of the securities described herein will be made by means of an institutional offer. The Offering and the distribution of this Announcement and other information in connection with the Offering in certain jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession any document or other information referred to herein comes should inform themselves about and observe any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of any such jurisdiction.

In relation to the United Kingdom, this Announcement is directed only at persons who have professional experience in matters relating to investments or to whom this Announcement may otherwise be directed without contravention of

section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (all such persons together being referred to as “**Relevant Persons**”). This Announcement is directed only at Relevant Persons and must not be acted on or relied on by persons who are not Relevant Persons. Any investment or investment activity to which this Announcement relates is available only to Relevant Persons and will be engaged only with Relevant Persons. In addition, if and to the extent that this Announcement is communicated in, or the offering is made in, any EEA member state that has implemented Directive 2003/71/EC (together with any applicable implementing measures in any member state, the “**Prospectus Directive**”), this Announcement and the Offering are only addressed to and directed at persons in that member state who are “qualified investors” within the meaning of Article 2(1)(e) of the Prospectus Directive (“**Qualified Investors**”) and must not be acted on or relied on by other persons in that member state.

Any person in the EEA who acquires the securities in any offer (an “investor”) or to whom any offer of the securities is made will be deemed to have represented and agreed that it is a Qualified Investor. Any investor will also be deemed to have represented and agreed that any securities acquired by it in the offer have not been acquired on behalf of persons in the EEA other than Qualified Investors or persons in the UK and other member states (where equivalent legislation exists) for whom the investor has authority to make decisions on a wholly discretionary basis, nor have the securities been acquired with a view to their offer or resale in the EEA to persons where this would result in a requirement for publication by the Company or J.P. Morgan Securities Ltd. of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive. **The Company and J.P. Morgan Securities Ltd. and any of their respective affiliates, and others will rely upon the truth and accuracy of the foregoing representations and agreements.**

This Announcement may be an advertisement for the purposes of the Prospectus Directive and does not constitute or form part of any offer or invitation to sell or issue, or any solicitation of any offer to purchase or subscribe for, any securities. Any purchase of or application for securities of the Company pursuant to the Offering should only be made on the basis of the information contained in the final offering circular to be issued by the Company in connection with the Offering.

This Announcement does not constitute or form part of an offer to sell, or the solicitation of an offer to subscribe for, any securities in the Company to any person in the United States or in any jurisdiction to whom or in which such offer or solicitation is unlawful. None of the securities described herein including the shares into which the bonds are exchangeable have been or will be registered under the US Securities Act of 1933 (as amended) (the “**Securities Act**”) or under the securities laws or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The securities described herein are being placed and sold only outside the United States in offshore transactions in reliance on Regulation S under the Securities Act. None of the securities described herein may be offered or sold in the United States absent an exemption from the applicable registration requirements of the Securities Act.