



RISANAMENTO SpA

Spett.le

**Borsa Italiana S.p.A.
Consob**

Milano, 4 settembre 2009

COMUNICATO STAMPA

Approvata la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009

Il Consiglio di Amministrazione della Risanamento S.p.A. sotto la presidenza del Prof. Avv. Vincenzo Mariconda, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 che evidenzia i seguenti principali dati consolidati:

€/000	30-giu-09	30-giu-08	31-dic-08
Fatturato	55.594	37.921	120.950
Variazione delle rimanenze	(14.532)	(9.807)	(12.507)
Altri proventi	8.333	30.488	46.337
Valore della produzione	49.395	58.602	154.780
Risultato Operativo	(51.054)	(27.247)	(75.344)
Risultato Netto	(171.165)	(80.067)	(213.737)
Patrimonio immobiliare (valore a bilancio)	2.935.061	3.012.247	2.972.119
Patrimonio Netto	(59.863)	343.368	114.741
Posizione Finanziaria Netta	(2.856.837)	(2.558.040)	(2.769.275)

Note informative richiesta dall'Autorità di vigilanza dei mercati (Consob) ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs n. 58/98

a) posizione finanziaria netta:

La posizione finanziaria netta consolidata è quella evidenziata nel seguente prospetto:

(valori in €/000)

	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
● Passività finanziarie correnti	(1.836.188)	(740.424)	(437.768)
● Passività finanziarie non correnti	(1.127.053)	(2.147.875)	(2.285.176)
● Disponibilità e cassa	89.413	102.715	87.045
● Crediti finanziari, titoli e altre attività equivalenti	16.991	16.309	77.859
Posizione Finanziaria Netta	(2.856.837)	(2.769.275)	(2.558.040)

La disponibilità e cassa di 89,4 milioni di Euro include circa 87 milioni di Euro vincolati e oggetto di garanzia



RISANAMENTO SpA

La posizione finanziaria netta della Risanamento S.p.A. è quella evidenziata nel seguente prospetto:

(valori in €/000)

	30.06.2009	31.12.2008
● Passività finanziarie correnti	(617.893)	(257.118)
● Passività finanziarie non correnti	(431.343)	(755.113)
● Disponibilità e cassa	32.533	45.292
● Crediti finanziari, titoli e altre attività equivalenti	811.705	751.094
Posizione Finanziaria Netta	(204.998)	(215.845)

La disponibilità e cassa di 32,5 milioni di Euro include circa 31,2 milioni di Euro vincolati e oggetto di garanzie.

b) Posizioni debitorie scadute

Le posizioni debitorie scadute del Gruppo Risanamento al 30 giugno 2009 risultano evidenziate nel seguente prospetto.

ANALISI SCADUTO	Euro mln
Debiti commerciali scaduti	16,8
Posizioni in contenzioso	8,0
Totale debiti commerciali	24,8
Ici	1,4
Totale debiti tributari	1,4
Interessi	20,9
Rimborso capitale	21,7
Totale debiti finanziari	42,6
Atto di precetto IPI	12,5
Totale altri debiti	12,5
TOTALE	81,3

Relativamente ai debiti commerciali scaduti il Gruppo ha ricevuto ingiunzioni di pagamento per 2,1 milioni; di questi 1,5 milioni sono stati oggetto di definizione transattiva che prevede un piano di rientro.

I debiti tributari scaduti si riferiscono esclusivamente all'Imposta Comunale sugli Immobili; non ci sono debiti scaduti di natura previdenziale.

Per quanto riguarda l'atto di precetto IPI, in data 29 agosto 2009 è stata definita da Risanamento S.p.A. e IPI S.p.A., anche per conto di tutte le società facenti parte dei rispettivi gruppi societari,



RISANAMENTO SpA

una transazione ad estinzione di ogni controversia insorta o insorgenda per tutti i rapporti fra loro intercorsi.

In merito ai debiti finanziari si specifica che, per quanto riguarda gli importi di capitale scaduti, la maggior parte si riferiscono alla posizione di Sviluppo Comparto 5 Srl nei confronti di Royal Bank of Scotland (15 milioni di euro), mentre 4,5 milioni di euro si riferiscono ad una linea revocata dalla Banca Nazionale del Lavoro sulla quale nel corso del mese di agosto è stato raggiunto un accordo con il quale le parti hanno convenuto che il suddetto importo dovrà essere rimborsato il 30 aprile 2010.

Relativamente agli importi di interessi scaduti si segnala che quanto a 10,7 e 6,7 milioni di euro per finanziamenti concessi da Hypo Intesa a favore di Milano Santa Giulia Residenze Srl e da Unicredit a favore di Sviluppo Comparto 3 Srl, alla data odierna a seguito degli accordi di ristrutturazione, gli stessi non sono più da considerare scaduti, mentre residuano quelli nei confronti di Royal Bank of Scotland per complessivi 3,5 milioni di euro.

Tutti gli accordi sopra menzionati sono condizionati al passaggio in giudicato dell'omologa dell'Accordo di ristrutturazione così come indicato nel paragrafo "Continuità aziendale" della relazione.

Rapporti verso parti correlate

I rapporti verso parti correlate del Gruppo al 30 giugno 2009 sono evidenziati nel sotto riportato prospetto.

RAPPORTI PATRIMONIALI

Società	Natura del rapporto			
	Crediti finanziari	Crediti diversi	Debiti finanziari	Debiti diversi
Collegate:				
Impresol Srl	414			
Diaz Immobiliare Srl	6.172			
Turati Immobiliare Srl	4.490			
Mariner Srl	4.693			
Controllanti:				
Nuova Parva Spa		2.265		3.311
Correlate:				
Tradim Srl	209	108		1.468
Flower Srl		97		
DF 1 Srl				64
Totale	15.978	2.470		4.843
Incidenza % su totale voce	94,13%	2,25%		2,05%



RISANAMENTO SpA

RAPPORTI ECONOMICI

Società	Natura del rapporto			
	Proventi finanziari	Altri proventi	Oneri finanziari	Altri oneri
Collegate e a controllo congiunto:				
Diaz Immobiliare Srl	113			
Turati Immobiliare Srl	82			
Mariner Srl	86			
Controllanti:				
Nuova Parva Spa			77	
Correlate:				
Tradim Srl	6			287
Totale	287		77	287
Incidenza % su totale voce	7,15%		0,09%	2,14%



RISANAMENTO SpA

I rapporti verso parti correlate della Risanamento S.p.A. al 30 giugno 2009 sono evidenziati nel sotto riportato prospetto.

(valori in migliaia di euro)

Rapporti patrimoniali

Società	Natura del rapporto			
	Crediti finanziari	Crediti diversi	Debiti finanziari	Debiti diversi
Controllate:				
Imbonati S.p.A.		3.066	32.997	
Tradital S.p.A.	29.861	10.161		511
RI Progetti SpA				387
GP Offices & Apartments	13.637	83		
Milano Santa Giulia S.p.A.	420.917	393		31.169
RI. Estate S.p.A.		27.540	23.512	
RI Investimenti Srl		9.971	17.003	2.229
RI Investimenti 2 Srl		790		770
Programma Sviluppo Srl		235	761	150
Immobiliare Cascina Rubina Srl	19.914	147		14.217
RI. Rental SpA		29.911	81.098	
MSG Residenze Srl	27.848	143		11.729
RI. Agnano Srl				9
Costa d'Argento Srl		305	1.023	
Sviluppo Comparto 1 Srl	25.381	39		190
Sviluppo Comparto 3 Srl	37.228	277		46.876
Sviluppo Comparto 4 Srl	4.824	3		1.365
Sviluppo Comparto 5 Srl	24.512	658		443
Sviluppo Comparto 6 Srl				1
Sviluppo Comparto 7 Srl				2.401
Etoile Francois 1er S.à r.l.	71			
Etoile Service S.à r.l.	1.205			
Etoile54 Montaigne S.à r.l.	4.861			
Etoile Actualis S.à r.l.	21.386			
RI France Sasu	7.041			
Etoile 118 Champs Elysee S.à r.l.	6.902			
RI Nanterre E.U.R.L.	14.149			
Risanamento Europe S.à r.l.	136.184			
Totale soc. controllate	795.921	83.722	156.394	112.447
Collegate:				
Impresol S.r.l	414			
Diaz Immobiliare Srl	6.172			
Turati Immobiliare Srl	4.490			
Mariner Srl	4.693			
Totale soc. collegate	15.769	-	-	-
Controllanti:				
Nuova Parva S.p.A		74		558
Totale soc. controllanti	-	74	-	558
Correlate:				
Tradim S.p.A		108		1.468
Flower S.r.l		97		
D.F. 1 S.r.l.				64



RISANAMENTO SpA

Totale soc. Correlate	-	205	-	1.532
Totale Generale al 30.6.09	811.690	84.001	156.394	114.537

(valori in migliaia di euro)	Rapporti economici			
	Natura del rapporto			
	Proventi finanziari	Altri proventi	Oneri finanziari	Altri oneri
Società				
Controllate:				
Imbonati S.p.A.		65	934	
Tradital S.p.A.	853	405		
RI Investimenti Due Srl		10		
MSG Residenze Srl	763	143		
Milano Santa Giulia S.p.A.	11.253	293		
RI. Estate S.p.A.		82	645	
RI Investimenti Srl		37	576	
Programma Sviluppo Srl		7		
GP Offices & Apartments Srl	380	58		
Immobiliare Cascina Rubina Srl	518	147		
RI Rental SpA		183	2.299	
Sviluppo Comparto 1 Srl		40		
Sviluppo Comparto 3 Srl	882	277		
Sviluppo Comparto 4 Srl	137	3		
Sviluppo Comparto 5 Srl	686	90		
Costa d'Argento Srl		29	8	
Risanamento Europe S.à r.l.	3.607			
Etoile Actualis S.à r.l.	648			
Etoile 118 Champs Elysee	173			
Etoile Service S.à r.l.	11			
Etoile54 Montaigne S.à r.l.	147			
Etoile Francois Premier S.à r.l.	2			
Etoile 660 Madison				888
RI France Sasu	213			
RI Nanterre E.U.R.L.	428			
Totale soc. controllate	20.701	1.869	4.462	888
Collegate:				
Diaz Immobiliare Srl	113			
Mariner Srl	82			
Turati Immobiliare Srl	86			
Totale soc. collegate	281	-	-	-
Correlate:				
Tradim S.p.A				287
Totale soc. Correlate	-	-	-	287
Totale Generale al 30.6.09	20.982	1.869	4.462	1.175



RISANAMENTO SpA

- c) Eventuale mancato rispetto dei *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo Risanamento comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole**

L'aggiornamento delle posizioni dei *covenant* contrattuali non rispettati è il seguente:

- (i) *Esposizione verso i titolari delle obbligazioni convertibili emesse in data 10 maggio 2007 per nominali Euro 220 milioni*

In data 10 maggio 2007 Risanamento S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario convertibile per l'imposto complessivo, per sorte capitale, di euro 220 milioni con scadenza il 31 maggio 2014 (il "Prestito Convertibile"). Il regolamento del Prestito Convertibile prevede che, al ricorrere di determinati eventi, i titolari delle obbligazioni convertibili, come classe e non individualmente, abbiano il diritto di richiedere il rimborso anticipato del prestito.

In particolare, oltre al caso in cui Risanamento ovvero alcuna delle società controllate risultino inadempienti a obblighi di pagamento di debiti finanziari per importi complessivamente superiori a euro 25 milioni ("*cross default*"), l'articolo 10(d) del regolamento del Prestito Convertibile prevede il diritto al rimborso anticipato nel caso in cui sia iniziato un procedimento di insolvenza nei confronti di risanamento S.p.A. a meno che la relativa istanza sia stata ritirata, respinta ovvero la procedura sia stata sospesa entro 60 giorni dalla data in cui la procedura sia iniziata.

Come segnalato nella sezione della presente relazione finanziaria sulla "Continuità aziendale", in data 17 luglio 2009, il Pubblico Ministero presso la Procura della Repubblica di Milano ha notificato alla società istanza di fallimento e tale procedura è tuttora pendente in quanto il Giudice Relatore ha rinviato la stessa all'udienza del 22 settembre 2009.

Sulla base di autorevoli pareri *pro-veritate* formulati da insigni giuristi interpellati dalla società, il deposito presso il registro delle imprese degli accordi di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis relativi a Risanamento S.p.A. comporta l'improcedibilità dell'istanza di fallimento per il periodo di 60 giorni dalla data del deposito dei suddetti accordi di ristrutturazione.

Sempre sulla base dei pareri *pro-veritate* di cui sopra, l'eventuale omologa dell'accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis della legge fallimentare, accerterebbe l'insussistenza dello stato di insolvenza necessario perché si possa dichiarare il fallimento della società.

Infine, si rinvia a quanto indicato nella sezione della presente relazione finanziaria sulla "Continuità aziendale" in merito all'impegno assunto dalle banche nell'ambito dell'Accordo di Ristrutturazione di mettere a disposizione di Risanamento S.p.A. la liquidità necessaria a rimborsare il Prestito Convertibile alla scadenza o in caso di rimborso anticipato obbligatorio.

- (ii) *Esposizioni di GP Offices & Apartments S.r.l. nei confronti di The Royal Bank of Scotland Plc.*



RISANAMENTO SpA

Alla data del 30 giugno 2009 permane la situazione già evidenziata nella Relazione finanziaria annuale e nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 che viene di seguito riassunta ed aggiornata. In data 7 novembre 2008 è stato sottoscritto un accordo volto a consentire la deroga, fino al 31 dicembre 2008, di taluni *covenants* contrattuali non rispettati quali il mantenimento di un conto deposito di 3 milioni di euro. Tale deroga non è stata successivamente rinnovata e la posizione precedentemente elencata non è stata sanata. Inoltre alla data del 30 giugno 2009 non risulta rispettato il *covenant* relativo al LTV (rapporto tra il debito ed il valore di mercato) che doveva rientrare entro la soglia del 50%. Continuano i contatti con l'istituto di credito volti alla soluzione delle problematiche sopra esposte.

(iii) Esposizioni di Sviluppo Comparto 5 S.r.l. nei confronti di The Royal Bank of Scotland Plc.

Al 30 giugno 2009 risulta non rispettato l'impegno di mantenere un conto deposito per l'importo almeno pari a 3 milioni di euro e non è stato effettuato il rimborso contrattualmente previsto di 15 milioni di euro. Inoltre, alla data del 31 luglio 2009 il rimborso contrattualmente previsto e non effettuato ammonta complessivamente a 30 milioni di euro. Come per il finanziamento precedentemente illustrato proseguono i contatti con l'istituto di credito volti alla soluzione delle problematiche sopra esposte.

(iv) Esposizioni di MSG Residenze S.r.l. nei confronti di Intesa San Paolo S.p.A. ed Hypo Real Estate Bank International AG in pool

In relazione al suddetto finanziamento sussiste un ritardo nel pagamento degli interessi scaduti alla data del 30 giugno 2009 per un importo complessivo pari a circa 10,7 milioni di euro. Intesa San Paolo S.p.A. e Hypo Real Estate Bank International hanno inviato in data 28 agosto 2009 una proposta irrevocabile di accordo ai sensi della quale le stesse hanno proposto: (i) il saldo e stralcio di una parte della posizione creditoria di Hypo per capitale e interessi e (ii) il riscadenziamento delle porzioni delle posizioni creditorie di Hypo e ISP che non sono oggetto del saldo e stralcio di cui al punto (i). La proposta irrevocabile è condizionata al passaggio in giudicato dell'omologa dell'Accordo di ristrutturazione così come indicato nel paragrafo "Continuità aziendale". Tale proposta consentirà la riduzione dell'indebitamento per circa 45 milioni di euro.

(v) Esposizioni delle società estere del Gruppo

In merito ai *covenants* contrattuali non rispettati, si segnalano, come già indicato in sede di relazione finanziaria annuale, i contratti di finanziamento sottoscritti in data 15 dicembre 2006 tra EuroHypo e, rispettivamente, Etoile 118 Champs Elysées S.a.r.l. e Etoile Elysees S.a.r.l., per un importo complessivo di euro 80 milioni e relativi all'immobile sito in Parigi - Champs Elysées, in relazione ai quali la banca agente ha comunicato in data 23 gennaio 2009 che, a seguito della perizia fatta predisporre dalla banca stessa, non risultava rispettato il parametro finanziario relativo al rapporto tra importo del finanziamento e valore dell'immobile (c.d. LTV) essendo pari a 84,17% rispetto a quello convenuto (inferiore a 81%); il termine per ripristinare il rispetto di detto parametro scadeva il 22 aprile 2009. La società ha provveduto a contestare ufficialmente l'assunzione della Banca agente producendo idonea documentazione volta a confutare puntualmente i risultati della valutazione che sta alla base del non rispetto del parametro finanziario. L'Istituto bancario nell'incontro avvenuto nel mese di maggio ha preso atto di tutta la documentazione



RISANAMENTO SpA

prodotta (tra cui quattro perizie di altrettanti primari operatori internazionali che valutano il bene ampiamente al di sopra della soglia prevista per il *default*) e pur non formalizzando la sospensione dell'iniziativa intrapresa, ad oggi non ha dato seguito alle richieste avanzate per il ripristino del parametro.

Inoltre, il 13 Agosto 2009 le società Etoile Saint-Augustin, Etoile Saint-Florentin, Etoile Rome, Etoile 50 Montaigne, Etoile 54 Montaigne, Etoile Actualis (qui di seguito "le sei società") hanno comunicato alla banca finanziatrice Westdeutsche Immobilienbank, conformemente a quanto previsto dal vigente contratto di credito, il calcolo del parametro LTV sulla base della perizia effettuata per conto dell'istituto creditizio da Knight Frank.

In particolare il "LTV ratio" basato sulla suddetta perizia risulta essere pari a 89,11%, superiore al valore limite di 80% consentito dal contratto di credito. Sulla base di tale calcolo "le sei società" dovrebbero rimborsare circa 63,5 milioni di euro per rientrare nei limiti del parametro.

Le sei società hanno provveduto a contestare formalmente i valori della perizia di Knight Frank. E' in corso un negoziato con la Banca per concordare le condizioni di un *waiver*. L'apertura di Westdeutsche Immobilienbank è legata anche al fatto che sino ad oggi i pagamenti di interessi e quote capitale sono sempre stati rispettati.

Si precisa comunque che i valori rilevati dal perito Knight Frank sono superiori ai valori di carico indicati nel bilancio consolidato del Gruppo.

d) Approvazione e stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito e

e) Approvazione e stato di implementazione del finanziario del Gruppo Risanamento

Il piano di ristrutturazione del debito è stato approvato e sottoscritto con le principali banche creditrici in data 2 settembre 2009 e i principali contenuti dello stesso sono già stati resi noti con comunicato del 3 settembre 2009 al quale si rinvia.

Il piano industriale ed il piano finanziario sono stati approvati in data 2 settembre 2009.

Si precisa che la società di revisione non ha ancora emesso la relazione contenente il proprio giudizio, che sarà depositata non appena disponibile.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Signora Daniela Oggioni, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Per informazioni:

Investor Relator: Silvio Di Loreto



RISANAMENTO SpA

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(migliaia di euro)	30.6.2009	31.12.2008	variazioni
Attività non correnti:			
Attività immateriali			
- Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita			
- Attività immateriali a vita definita	553	588	(35)
	553	588	(35)
Attività materiali			
- Investimenti immobiliari	1.265.009	1.286.390	(21.381)
- Immobili di proprietà	64.700	65.452	(752)
- Altri beni	13.410	14.063	(653)
	1.343.119	1.365.905	(22.786)
Altre attività non correnti			
- Titoli e partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	25.765	41.770	(16.005)
- Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita (available for sale)	69	5.872	(5.803)
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	16.975	16.293	682
<i>di cui con parti correlate</i>	15.978	15.583	395
- Crediti vari e altre attività non correnti	36.350	36.052	298
	79.159	99.987	(20.828)
Attività per imposte anticipate	60.120	90.170	(30.050)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	1.482.951	1.556.650	(73.699)
Attività correnti:			
Portafoglio immobiliare	1.605.352	1.620.277	(14.925)
Lavori in corso su ordinazione			
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	109.476	114.632	(5.156)
<i>di cui con parti correlate</i>	2.470	2.465	5
Titoli e partecipazioni	16	16	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		1.188	(1.188)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	89.413	101.527	(12.114)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	1.804.257	1.837.640	(33.383)
Attività destinate alla vendita:			
di natura finanziaria			
di natura non finanziaria			
TOTALE ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA (C)	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' (A + B + C)	3.287.208	3.394.290	(107.082)
Patrimonio netto:			
quota di pertinenza della Capogruppo	(59.863)	114.741	(174.604)
quota di pertinenza dei Terzi			
TOTALE PATRIMONIO NETTO (D)	(59.863)	114.741	(174.604)
Passività non correnti:			
Passività finanziarie non correnti	1.127.053	2.147.875	(1.020.822)
Beneficiari a dipendenti	897	884	13
Passività per imposte differite	90.972	93.090	(2.118)
Fondi per rischi e oneri futuri	35.467	46.195	(10.728)
Debiti vari e altre passività non correnti	10.217	9.925	292
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (E)	1.264.606	2.297.969	(1.033.363)
Passività correnti:			
Passività finanziarie correnti	1.836.188	740.424	1.095.764
Debiti tributari	5.442	3.675	1.767
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	240.835	237.481	3.354
<i>di cui con parti correlate</i>	4.843	4.407	436
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (F)	2.082.465	981.580	1.100.885
Passività correlate ad attività destinate alla vendita:			
di natura finanziaria			
di natura non finanziaria			
TOTALE PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA (G)	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' (H = E + F + G)	3.347.071	3.279.549	67.522
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (D + H)	3.287.208	3.394.290	(107.082)



RISANAMENTO SpA

Conto economico consolidato separato

(migliaia di euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008	variazioni	
			assolute	%
Ricavi	55.594	37.921	17.673	47
Variazione delle rimanenze	(14.532)	(9.807)	(4.725)	48
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(29.434)</i>	<i>(34.247)</i>	<i>4.813</i>	<i>(14)</i>
Altri proventi	8.333	30.488	(22.155)	(73)
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>5</i>	<i>(5)</i>	<i>(100)</i>
Valore della produzione	49.395	58.602	(9.207)	(16)
Acquisti di immobili				
Costi per servizi	(33.229)	(54.667)	21.438	(39)
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>(62)</i>	<i>62</i>	<i>(100)</i>
Costi del personale	(4.053)	(4.964)	911	(18)
Altri costi operativi	(20.814)	(14.517)	(6.297)	43
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(287)</i>	<i>(610)</i>	<i>323</i>	<i>(53)</i>
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE E RIPRISTINI/SVALUTAZIONI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	(8.701)	(15.546)	6.845	(44)
Ammortamenti	(14.395)	(11.109)	(3.286)	30
Plusvalenze/Minusvalenze/Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non ricorrenti	(27.958)	(592)	(27.366)	4.623
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(51.054)	(27.247)	(23.807)	87
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(11.070)	(905)	(10.165)	1.123
Proventi finanziari	4.013	8.322	(4.309)	(52)
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>287</i>	<i>557</i>	<i>(270)</i>	<i>(48)</i>
Oneri finanziari	(87.151)	(75.688)	(11.463)	15
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(77)</i>	<i>(72)</i>	<i>(5)</i>	<i>7</i>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(145.262)	(95.518)	(49.744)	52
Imposte sul reddito del periodo	(25.903)	19.309	(45.212)	(234)
UTILE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(171.165)	(76.209)	(94.956)	125
Utile (perdita) netto da attività destinate alla vendita		(3.858)	3.858	(100)
UTILE DEL PERIODO	(171.165)	(80.067)	(91.098)	114
Attribuibile a:				
- Utile del periodo attribuibile alla Capogruppo	(171.165)	(80.067)	(91.098)	114
- Utile del periodo di pertinenza di Azionisti terzi				

(euro)			variazioni	
			assolute	%
- Utile per azione base:				
- da attività in funzionamento	(0,62)	(0,28)	(0,34)	121
- da attività destinate alla vendita	-	(0,01)	0,01	(100)
- Utile per azione base	(0,62)	(0,29)	(0,33)	114
- Utile per azione diluito:				
- da attività in funzionamento	(0,58)	(0,25)	(0,33)	132
- da attività destinate alla vendita	-	(0,01)	0,01	(100)
- Utile per azione diluito	(0,58)	(0,26)	(0,32)	123



RISANAMENTO SpA

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	(171.165)	(80.067)
Rettifiche per riconciliare l'utile (perdita) del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di esercizio:		
Ammortamenti	14.395	11.109
Svalutazioni/ripristini di valore (incluse partecipazioni)	54.449	37.788
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo (incluse partecipazioni)	18.397	(2.231)
Variazione fondi	(10.715)	5.294
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	25.375	(20.077)
Investimenti in portafoglio immobiliare	(17.887)	(23.811)
Cessioni di portafoglio immobiliare	3.378	450
Variazione netta delle attività e passività commerciali	9.571	897
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A)	(74.202)	(70.648)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti/cessioni in attività materiali	(376)	(5.469)
Cessioni di attività materiali	76	185
Investimenti/cessioni in attività immateriali		(19)
Investimenti/cessioni in partecipazioni	5.305	530
Variazione dei crediti e altre attività finanziarie	(1.388)	(21.867)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	3.617	(26.640)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione netta delle passività finanziarie	55.486	92.086
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Aumenti/rimborsi di capitale al netto costi di impianto e ampliamento		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' FINANZIARIA (C)	55.486	92.086
Flusso monetario da attività destinate alla vendita (D)		16.500
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (E = A + B + C + D)	(15.099)	11.298
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	101.527	80.021
Effetto netto della conversione di valute estere sulla liquidità (G)	2.985	(5.605)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO (H = E + F + G)	89.413	85.714

(migliaia di euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:		
Beni in locazione finanziaria (rate da corrispondere)	213.323	221.024
Imposte sul reddito pagate		
Interessi pagati	39.497	74.179
RICONCILIAZIONE CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE TOTALI:		
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	101.527	80.021
Discontinued operations		
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO, COSI' DETTAGLIATE:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	89.413	74.995
Discontinued operations		10.719