

## ***SINTESI DELLE RISULTANZE DELLA DUE DILIGENCE***

*I termini e le espressioni con l'iniziale maiuscola usati nel presente documento hanno il significato di seguito indicato ovvero, in mancanza, quello a loro attribuito nella Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea Straordinaria di Risanamento S.p.A. del 29 – 30 gennaio 2010.*

Ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione, il prezzo unitario di emissione dell'Aumento di Capitale è stato concordato tra la Società e le Banche aderenti all'Accordo di Ristrutturazione in Euro 0,45 per azione ovvero nel minor prezzo unitario di emissione derivante dalla differenza tra il suddetto prezzo di Euro 0,45 per azione e il quoziente della divisione tra l'ammontare delle sopravvenienze passive rispetto al bilancio al 31 dicembre 2008 eventualmente evidenziate nella Due Diligence legale, finanziaria, contabile e fiscale del gruppo Risanamento (rispettivamente affidate allo studio legale Legance, a KPMG ed allo Studio Maisto) e il numero complessivo delle azioni ordinarie in circolazione prima dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

Ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione, le sopravvenienze passive rilevanti ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ("**Sopravvenienze Passive Rilevanti**") consistono:

- (i) nelle sopravvenienze passive, "*non contabilizzate nel bilancio consolidato di Risanamento al 31 dicembre 2008 (e che avrebbero dovuto essere contabilizzate in tale bilancio in conformità ai principi contabili applicabili e in coerenza con i criteri applicati da Risanamento)*" riportate nei report della due diligence, per la parte eccedente l'importo complessivo di Euro 5.000.000; e
- (ii) nell'ammontare dei costi di ristrutturazione sostenuti da Risanamento nell'esercizio 2009 per consulenze legali e/o finanziarie, per la parte eventualmente eccedente l'importo complessivo di Euro 15.000.000,

con la precisazione che qualora tale meccanismo di riduzione del prezzo dovesse trovare applicazione, le Sopravvenienze Passive Rilevanti verrebbero computate in riduzione nel loro intero ammontare senza franchigia alcuna.

Per completezza di informativa si precisa che, ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione, non è ritenuta una Sopravvenienza Passiva Rilevante ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni una differente valutazione di beni immobili e/o di partecipazioni in società il cui patrimonio sia esclusivamente costituito da beni immobili, già iscritti nel bilancio consolidato di Risanamento al 31 dicembre 2008.

Dato quanto sopra, si rappresentano di seguito le Due Diligence svolte e le risultanze delle stesse con riguardo alla sussistenza di Sopravvenienze Passive Rilevanti.

### **Due Diligence Legale – Studio Legance – Milano via Dante n. 7 – Roma via XX Settembre n. 5**

Oggetto dell'incarico:

- (i) analisi legale della documentazione finanziaria relativa a finanziamenti in essere in capo alle società appartenenti al Gruppo Risanamento;
- (ii) analisi legale della documentazione relativa al contenzioso di valore superiore a 500.000,00..

Scopo dell'incarico:

- (i) analizzare singoli aspetti giuridici della documentazione finanziaria;
- (ii) descrivere sinteticamente le controversie giudiziarie passive rilevabili dalla documentazione relativa al contenzioso.

Il **Report** esaurisce lo scopo dell'incarico fornendo una descrizione degli aspetti giuridici della documentazione finanziaria e una descrizione di sintesi del contenzioso in essere. Nel Report, pur con i limiti propri di tale indagine, non vengono evidenziate situazioni che possano essere qualificate come Sopravvenienze Passive ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione..

### **Due Diligence Contabile – KPMG – Milano via Vittor Pisani n. 25**

Oggetto dell'incarico:

- (i) analisi del conto economico – dati storici (2007 e 2008) – *current trading* (primo e secondo trimestre 2009);
- (ii) analisi dello stato patrimoniale;
- (iii) analisi dei flussi di cassa ed indebitamento netto.

Scopo dell'incarico:

- (i) identificare sopravvenienze passive sulla base della lettura della relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2009 che avrebbero potuto essere contabilizzate nel bilancio al 31 dicembre 2008 in coerenza con i criteri utilizzati dal Gruppo Risanamento;
- (ii) identificare i costi per consulenze legali finanziarie tecniche sostenuti nell'esercizio 2009 relativi all'Accordo di Ristrutturazione.

Il **Report** non ha evidenziato la sussistenza di Sopravvenienze Passive Rilevanti ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione, in particolare:

- ha identificato sopravvenienze passive che, pur se rilevate nell'esercizio 2009, avrebbero potuto essere contabilizzate nel bilancio al 31 dicembre 2008 per Euro 1,5 milioni relative a passività potenziali di natura fiscale e per Euro 1,3 relative a passività potenziali di natura legale inerenti contenziosi in essere;
- le predette sopravvenienze passive non sono eccedenti l'importo complessivo di Euro 5.000.000 e non determinano quindi l'applicazione del meccanismo di riduzione del prezzo ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione;
- non ha identificato costi per consulenze legali e finanziarie tecniche relativi all'Accordo di Ristrutturazione in un ammontare eccedente l'importo complessivo di Euro 15.000.000.

### **Due Diligence Fiscale – Studio Maisto – Milano piazza Meda n. 5**

Oggetto dell'incarico:

- (i) analisi della posizione fiscale di Risanamento e delle società appartenenti al gruppo Risanamento.

Scopo dell'incarico:

- (i) individuare eventuali fatti e accadimenti, aventi rilevanza fiscale, intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2008 che, in ossequio alle previsioni contenute nel principio contabile IAS 10, avrebbero dovuto essere riportati nel relativo bilancio consolidato di Risanamento alla data del 31 dicembre 2008..

Le passività potenziali di natura fiscale individuate nel Report sono contemplate nelle risultanze del Report della Due Diligence Contabile di cui sopra. Il Report non ha evidenziato la sussistenza di Sopravvenienze Passive Rilevanti ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione.