

# S O P A F

**Comunicato ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "Tuf") e dell'articolo 37 del Regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti") avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto e di scambio promossa da Sopaf S.p.A. sulla totalità delle obbligazioni convertibili del prestito denominato "Sopaf 2007-2012 convertibile 3,875%"**

*Milano, 19 agosto 2011*

Facendo seguito ai comunicati stampa del 18 novembre 2010, 21 febbraio 2011 e 10 maggio 2011, con la presente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1 del Tuf e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Sopaf S.p.A. (l'"**Offerente**" o l'"**Emittente**" o "**Sopaf**" o la "**Società**") comunica la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e di scambio volontaria, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Tuf (l'"**Offerta**"), avente ad oggetto la totalità delle obbligazioni rivenienti dal prestito obbligazionario "Sopaf 2007-2012 convertibile 3,875%" (il "**POC 2007**") in circolazione alla data della presente comunicazione, del valore nominale di Euro 0,88 cadauna, quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") (le "**Obbligazioni 2007**").

Ai sensi dell'art. 102, comma 3 del Tuf, l'Offerente ha provveduto in data odierna a trasmettere a Consob copia del documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Di seguito si riportano gli elementi essenziali dell'Offerta, le finalità e le modalità di finanziamento previste nell'ambito della medesima.

## **1.1 Offerente ed Emittente**

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da Sopaf, società emittente i titoli oggetto dell'Offerta, vi è coincidenza tra Emittente ed Offerente.

Sopaf S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Foro Buonaparte, n. 24, iscritta presso il registro delle Imprese di Milano al numero 05916630154, Repertorio Economico Amministrativo presso la CCIAA di Milano al n. 1048481 ed operante in base alla legislazione italiana.

Le azioni ordinarie di Sopaf e le Obbligazioni 2007 sono quotate in Italia sul MTA.

Alla data della presente comunicazione, il capitale sociale sottoscritto e versato di Sopaf ammonta a complessivi Euro 80.100.090,32 ed è costituito da n. 421.908.445 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Alla data della presente comunicazione, non ci sono persone fisiche o giuridiche che esercitano il controllo su Sopaf ai sensi dell'art. 93 del Tuf né, per quanto a conoscenza dell'Emittente, patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del Tuf.

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti dell'Emittente (con partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale) sulla base delle informazioni a disposizione della Società alla data della presente comunicazione:

# S O P A F

Dichiarante	Azionista	Nr. azioni ordinarie	% sul capitale con diritto di voto
Giorgio Magnoni	Acqua Blu S.r.l.		
	- proprietà	118.282.422	28,03%
	- oggetto di contratto di riporto con Centrosim S.p.A.	14.500.000	3,44%
	<i>Totale</i>	132.782.422	31,47%
Centrosim S.p.A.	Centrosim S.p.A. (riportatore)	14.500.000	3,44% (*)
Aldo Magnoni	Aldo Magnoni (di cui 2,685% intestate alla fiduciaria Sirefid S.p.A.)	13.348.096	3,164%
Sirefid S.p.A.	Sirefid S.p.A. (intestate c/terzi)	18.653.097	4,421%
Fondazione Cassa di Risparmio di Torino	Fondazione Cassa di Risparmio di Torino	17.143.329	4,063%
Ruggero Magnoni	Ruggero Magnoni	25.225.704	5,979%
Immobiliare Nord Ovest S.p.A.	Immobiliare Nord Ovest S.p.A.	13.163.962	3,120%
Majest Invest. Corp.	Majest Invest. Corp.	37.900.000	8,985%

(\*) In forza di un contratto di riporto con Acqua Blu S.r.l.. Ai sensi di tale contratto il diritto di voto è in capo ad Acqua Blu S.r.l.

Acqua Blu S.r.l. è una società di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Mercato n. 5; è controllata da Giorgio Magnoni, attuale Vice Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente. Si riporta l'attuale compagine sociale di Acqua Blu S.r.l.:

Soci	Valore nominale	% su Capitale Sociale
Giorgio Magnoni ( <i>usufrutto</i> )	7.140,00	55,44%
<i>nuda proprietà pro-indivisa:</i>		
Niccolò Magnoni		
Luca Emilio Alessandro Magnoni		
Andrea Magnoni		
Niccolò Magnoni	1.020,00	7,92%
Luca Emilio Alessandro Magnoni	1.020,00	7,92%
Andrea Magnoni	1.020,00	7,92%
Alfabravo S.r.l.	2.550,00	19,80%
Investissements d'Entreprises S.A.	129,00	1,00%
<b>Totale</b>	<b>12.879,00</b>	<b>100%</b>

## 1.2 Categorie e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Obbligazioni 2007 in circolazione alla data del presente comunicato pari a n. 56.406.724 ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i soggetti possessori delle Obbligazioni 2007.

Le massime n. 56.406.724 Obbligazioni 2007 oggetto dell'Offerta rappresentano circa il 99,8% dell'intero POC 2007, emesso dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 giugno 2007 in forza della delega conferita dall'assemblea dei soci in data 6 maggio 2003, in considerazione delle conversioni avvenute sino alla data odierna.

Le Obbligazioni 2007 sono ammesse al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione e sono negoziate sul MTA.

Le Obbligazioni 2007 attribuiscono ai titolari il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie Sopaf, prive di valore nominale, nel rapporto di un'azione per ogni Obbligazione 2007 alle condizioni indicate nel regolamento del POC 2007, a disposizione del pubblico sul sito internet della Società ([www.sopafgroup.it](http://www.sopafgroup.it)).

Le Obbligazioni 2007 che non saranno oggetto di adesione all'Offerta e per cui non sarà presentata domanda di conversione saranno rimborsate dall'Emittente in un'unica soluzione, il 10 agosto 2012 ovvero, in conseguenza dell'efficacia delle Modifiche (come di seguito definite), il 31 dicembre 2015.

Nella tabella che segue sono riassunte le principali caratteristiche delle Obbligazioni 2007:

<b>Scadenza</b>	10 agosto 2012. A partire dalla data di efficacia delle Modifiche (come successivamente definite), il <b>31 dicembre 2015</b>
<b>Tasso di interesse</b>	3,875% annuo
<b>Rimborso</b>	In un'unica soluzione il 10 agosto 2012. A partire dalla data di efficacia delle Modifiche (come successivamente definite), il <b>31 dicembre 2015</b>
<b>Valore nominale unitario</b>	Euro 0,88
<b>Rapporto di conversione</b>	Una azione ordinaria per ogni obbligazione
<b>Periodo di conversione</b>	Dal 29 agosto 2007 al 15 luglio 2012. A partire dalla data di efficacia delle Modifiche (come successivamente definite), dal 29 agosto 2007 sino al <b>15 novembre 2015</b> .

Il numero delle Obbligazioni 2007 oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione, qualora, entro il termine del periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") i titolari delle Obbligazioni 2007 diano corso alla conversione delle stesse.

Le Obbligazioni 2007 portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Le Obbligazioni 2007 che non saranno portate in adesione all'Offerta continueranno ad essere negoziate sul MTA, fatti salvi eventuali provvedimenti di Borsa Italiana di sospensione e/o revoca dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

### 1.3 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

Sopaf riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta, per ogni n. 5 Obbligazioni 2007, del valore nominale di Euro 0,88 ciascuna, portate in adesione:

- (a) n. 1 nuova obbligazione "Sopaf 2011-2015 convertibile 9%", del valore nominale di Euro 2,42, convertibile in azioni ordinarie Sopaf (ciascuna un'"**Obbligazione 2011**") riveniente dal prestito obbligazionario (il "**POC 2011**") deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti della Società in data 10 maggio 2011 (il "**Corrispettivo in Obbligazioni**"); e

# S O P A F

- (b) Euro 1,10 in contanti (il “**Corrispettivo in Denaro**” e congiuntamente al Corrispettivo in Obbligazioni il “**Corrispettivo**”).

Le Obbligazioni 2011 verranno emesse alla Data di Pagamento, come *infra* definita.

All’aderente all’Offerta verrà inoltre pagato il rateo di interessi dovuto fino alla Data di Pagamento (come di seguito definita) in relazione alle Obbligazioni 2007 portate in adesione (“Rateo Interessi”).

In caso di integrale adesione all’Offerta, il controvalore complessivo dell’Offerta sarà pari ad Euro 39.710.334,40, suddiviso come segue:

- (i) Euro 27.300.854,90 (il 69% circa del controvalore complessivo dell’Offerta) tramite consegna di massime n. 11.281.345 Obbligazioni 2011<sup>1</sup>;
- (ii) Euro 12.409.479,50 (il 31% circa del controvalore complessivo dell’Offerta) sarà in contanti.

Nella tabella che segue sono riassunte le principali caratteristiche delle Obbligazioni 2011.

<b>Scadenza</b>	31 dicembre 2015
<b>Tasso di interesse</b>	9% annuo
<b>Rimborso</b>	5 rate posticipate a partire dal 2012 sino al 2015. Il 10 agosto 2012, 2013, 2014 e 2015 verrà rimborsato rispettivamente il 10% del valore nominale e il 31 dicembre 2015 il restante 60%.
<b>Valore unitario</b>	<b>nominale</b> Euro 2,42
<b>Rapporto conversione</b>	<b>di</b> Facoltà degli obbligazionisti di esercitare le seguenti opzioni: (i) conversione in azioni ordinarie della Società del valore nominale delle obbligazioni che via via residuerà a seguito del rimborso effettuato in ciascun anno; ovvero (ii) conversione in azioni ordinarie della Società della quota del valore nominale dell’obbligazione oggetto di rimborso.

Tali opzioni saranno esercitabili secondo i seguenti rapporti di conversione e nei periodi di conversione di seguito indicati:

Periodo di Conversione	Numero massimo di azioni di compendio per Obbligazione spettanti nel periodo	Diritto di Conversione		Valore	Rapporto di Conversione
Tra il giorno successivo la Data di Emissione e il 15 luglio	10 Azioni di Compendio	2 opzioni alternative	Valore Nominale Di Emissione	Euro 2,42	10 Azioni di Compendio ogni 1 Obbligazione

<sup>1</sup> Si segnala che qualora i titolari di Obbligazioni 2007 diano corso alla conversione delle medesime prima della conclusione dell’Offerta, l’ammontare delle Obbligazioni 2007 oggetto di Offerta e l’ammontare delle Obbligazioni 2011 che saranno emesse quale parte del corrispettivo dell’Offerta si ridurrà corrispondentemente.

# S O P A F

			<i>Quota di Rimborso</i>	Euro 0,242	1 Azione di Compendio per Quota di Rimborso
Tra l'11 agosto 2012 e il 15 luglio 2013	9 Azioni di Compendio	2 opzioni alternative	<i>Valore Nominale Residuo</i>	Euro 2,178	9 Azioni di Compendio ogni 1 Obbligazione
			<i>Quota di Rimborso</i>	Euro 0,242	1 Azione di Compendio per Quota di Rimborso
Tra l'11 agosto 2013 e il 15 luglio 2014	8 Azioni di Compendio	2 opzioni alternative	<i>Valore Nominale Residuo</i>	Euro 1,936	8 Azioni di Compendio ogni 1 Obbligazione
			<i>Quota di Rimborso</i>	Euro 0,242	1 Azione di Compendio per Quota di Rimborso
Tra l'11 agosto 2014 e il 15 luglio 2015	7 Azioni di Compendio	2 opzioni alternative	<i>Valore Nominale Residuo</i>	Euro 1,694	7 Azioni di Compendio ogni 1 Obbligazione
			<i>Quota di Rimborso</i>	Euro 0,242	1 Azione di Compendio per Quota di Rimborso
Tra l'11 agosto 2015 e il 15 novembre 2015	6 Azioni di Compendio		<i>Valore Nominale Residuo</i>	Euro 1,452	6 Azioni di Compendio ogni 1 Obbligazione

L'Emittente ha provveduto a richiedere a Borsa Italiana l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle Obbligazioni 2011.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

La consegna del Corrispettivo in Obbligazioni ed il pagamento del Corrispettivo in Denaro sarà pagato agli aderenti, il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, fatte salve le eventuali proroghe dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento (la "**Data di Pagamento**").

Si segnala che le Obbligazioni 2007 portate in adesione all'Offerta saranno annullate.

#### 1.4 Confronto tra il Corrispettivo offerto e l'andamento recente del titolo

La seguente tabella riporta:

- per ciascuno dei dodici mesi precedenti la data odierna, la media ponderata mensile dei prezzi delle Obbligazioni 2007;
- il valore assunto dal prezzo delle Obbligazioni 2007 nella seduta di borsa antecedente la data odierna;
- la media ponderata dei prezzi delle Obbligazioni 2007 negli 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti la data odierna;

- l'equivalente in Euro per singola Obbligazione 2007 dei prezzi e delle medie dei prezzi (in quanto si ricorda che per le obbligazioni le quotazioni sono espresse in valore percentuale rispetto al valore nominale del titolo, che nel caso di specie è pari ad Euro 0,88 per ogni Obbligazione);
- il premio del Corrispettivo rispetto alle quotazioni medie riportate (si rammenta che, ogni 5 Obbligazioni POC 2007, il Corrispettivo è pari a Euro 3,52, corrispondente alla somma del Corrispettivo in Obbligazioni di Euro 2,42 (valore nominale di una Obbligazione POC 2011) e del Corrispettivo in Denaro di Euro 1,10).

Come è possibile evincere dai dati sotto riportati, nei periodi analizzati il Corrispettivo è sempre superiore rispetto alle quotazioni medie riscontrate sul mercato.

Medie ponderate dei prezzi del POC 2007			negli
ultimi 12 mesi			
Periodo di riferimento	Quotazione media ponderata %	<i>Equivalente in euro per obbligazione</i>	Premio del corrispettivo
19 - 31 Agosto 2010	57,18	0,5031	39,92%
Settembre 2010	65,75	0,5786	21,68%
Ottobre 2010	68,34	0,6014	17,06%
Novembre 2010	63,67	0,5603	25,65%
Dicembre 2010	56,59	0,4980	41,37%
Gennaio 2011	55,99	0,4928	42,87%
Febbraio 2011	59,28	0,5216	34,96%
Marzo 2011	57,37	0,5049	39,44%
Aprile 2011	60,19	0,5296	32,92%
Maggio 2011	61,18	0,5384	30,77%
Giugno 2011	59,19	0,5209	35,15%
Luglio 2011	56,23	0,4948	42,28%
1 - 18 Agosto 2011	53,30	0,4690	50,10%
18 Agosto 2011	51,00	0,4488	56,86%
1 mese precedente (18/08/2011 - 19/07/2011)	53,73	0,4728	48,90%
3 mesi precedenti (18/08/2011 - 19/05/2011)	56,45	0,4968	41,72%
6 mesi precedenti (18/08/2011 - 19/02/2011)	59,06	0,5197	35,45%
1 anno precedente (18/08/2011 - 19/08/2010)	61,66	0,5426	29,75%

Fonte: elaborazioni interne su dati Datastream

## 1.5 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta costituisce l'ultimo tassello dell'operazione di rimodulazione del debito che Sopaf ha avviato nel corso del 2010. In particolare, lo scorso 18 novembre 2010, la Società, in concomitanza con l'approvazione di un nuovo piano finanziario per il triennio 2010-2012, destinato al riequilibrio economico-finanziario (il "**Piano Finanziario**") e delle nuove linee di sviluppo per il periodo 2010-2012, ha concluso con i principali istituti finanziatori della stessa - UniCredit S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.r.l., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Barclays Bank PLC, Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A., Banca Popolare di Novara S.p.A. e Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. (congiuntamente le "**Banche**") - un'operazione di rimodulazione delle scadenze del debito bancario volta a rendere la struttura del debito complessivo della Società maggiormente coerente con le nuove esigenze finanziarie, fortemente influenzate dal mutato contesto di riferimento<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Per maggiori informazioni vedasi il comunicato stampa della Società del 18 novembre 2010.

Principale caratteristica della rimodulazione del debito bancario è stata la posticipazione al 30 settembre 2012 delle scadenze di tutti i finanziamenti erogati dalle Banche. A fronte di tale concessione da parte del ceto bancario, è stato condiviso con le Banche un intervento sul POC 2007, finalizzato principalmente - e parimenti a quanto fatto sui finanziamenti bancari - a riscadenzarne il rimborso.

In relazione a ciò, la Società ha approvato dapprima in data 18 novembre 2010 e in via definitiva in data 21 febbraio 2011, un progetto di ristrutturazione del debito obbligazionario consistente in sintesi nel **(i)** riscadenzare la durata del POC 2007 dalla scadenza del 10 agosto 2012 al 31 dicembre 2015; e **(ii)** emettere un nuovo prestito obbligazionario convertibile da offrire ai soli detentori delle obbligazioni rivenienti dal POC 2007, tramite un'offerta (complessivamente, l'“**Operazione di Ristrutturazione del POC 2007**”)<sup>3</sup>.

In data 10 maggio 2011, l'Operazione di Ristrutturazione del POC 2007 è stata approvata dall'assemblea degli azionisti e dall'assemblea degli obbligazionisti ciascuna per quanto di propria competenza. In particolare,

- (i) l'assemblea degli obbligazionisti ha approvato il differimento della data di scadenza del POC 2007 al 31 dicembre 2015 nonché talune altre modifiche, che sono dettagliatamente indicate nel Regolamento del POC 2007 allegato alla delibera assembleare pubblicata sul sito internet della Società (le “**Modifiche**”);
- (ii) l'assemblea degli azionisti ha **(a)** approvato le Modifiche e conseguentemente posticipato il termine finale per l'esecuzione dell'aumento di capitale a servizio del POC 2007, al fine di allinearli al nuovo termine di scadenza e **(b)** deliberato l'emissione, ai sensi dell'art. 2420-*bis*, comma 1 del codice civile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del codice civile, del POC 2011, con scadenza 31 dicembre 2015, di importo pari a massimi Euro 27,4 milioni, costituito da massime n. 11,3 milioni di obbligazioni convertibili del valore nominale di Euro 2,42 ciascuna da offrire esclusivamente ed indistintamente a tutti i portatori delle Obbligazioni 2007<sup>4</sup>.

L'Operazione di Ristrutturazione del POC 2007, unitamente alla rimodulazione del debito bancario, ha il fine ultimo di garantire la prosecuzione delle attività di investimento e creazione di valore sulla base di una struttura finanziaria maggiormente sostenibile.

Più nel dettaglio, l'Offerta permetterà di:

- cristallizzare il piano di riscadenziamento del debito bancario rendendolo definitivo;
- rendere più coerente la struttura del debito obbligazionario ed il relativo rimborso con il mutato assetto economico-finanziario della Società anche a seguito i) del riscadenziamento del debito bancario perfezionato a fine 2010 nonché ii) delle attuali condizioni di mercato che risultano nettamente diverse da quelle in cui era stato emesso il POC 2007;
- riscadenziare il debito relativo al POC 2007 per mezzo di un allungamento della durata e dell'utilizzo di un piano di ammortamento, riducendo, tra l'altro, il rischio di rifinanziamento a scadenza;

<sup>3</sup> Per maggiori informazioni si vedano i comunicati stampa della Società del 18 novembre 2010 e del 21 febbraio 2011.

<sup>4</sup> Per maggiori informazioni vedasi il comunicato stampa della Società del 10 maggio 2011.

- lasciare margini di discrezionalità agli obbligazionisti per poter scegliere tra il mantenimento del prestito alle condizioni attuali, come eventualmente modificate, ed il POC 2011;
- proporre un nuovo strumento obbligazionario che, seppure con caratteristiche in parte diverse rispetto al POC 2007, contenga termini e condizioni non peggiorativi, dal punto di vista della valorizzazione dello strumento, anche in considerazione del nuovo tasso di interesse e del nuovo rapporto di conversione;
- anticipare in favore degli obbligazionisti che aderiscano all'OPS, il rimborso di una parte del POC 2007 rispetto all'originaria scadenza (10 agosto 2012);
- rendere maggiormente attraente e conveniente la convertibilità del prestito obbligazionario in azioni Sopaf, in considerazione del prezzo di conversione inferiore del POC 2011 rispetto al POC 2007;
- preservare, tramite il mantenimento di un prestito obbligazionario convertibile per un periodo maggiore, la possibilità di rafforzare la struttura patrimoniale societaria, limitando potenzialmente l'esborso di cassa inerente agli oneri finanziari e alla restituzione del capitale del prestito obbligazionario;
- alleggerire l'incidenza del debito obbligazionario e del relativo rimborso sulla struttura patrimoniale e finanziaria della Società.

Coloro i quali non aderiranno all'Offerta rimarranno titolari delle Obbligazioni 2007, le quali, salvo diverso provvedimento di Borsa Italiana, continueranno ad essere negoziate sul MTA e nei confronti delle quali, a partire dalla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, diventeranno efficaci tutte le Modifiche alle condizioni del POC 2007 approvate in data 10 maggio 2011 dall'assemblea degli azionisti e dall'assemblea degli obbligazionisti, ivi incluso il differimento della data di scadenza delle Obbligazioni 2007 dal 10 agosto 2012 al 31 dicembre 2015. In funzione delle adesioni all'Offerta il flottante delle Obbligazioni 2007 potrebbe ridursi.

E' previsto che il Periodo di Adesione sia nel mese di settembre 2011.

Si segnala infine che ove l'Offerta non dovesse concludersi entro il 30 settembre 2011, le Banche potrebbero recedere ovvero chiedere la risoluzione degli accordi di rimodulazione del debito sottoscritti lo scorso 18 novembre 2010 ovvero dichiarare la Società decaduta dal beneficio del termine.

## **1.6 Programmi elaborati dall'Offerente**

Con riferimento ai programmi futuri, Sopaf intende concludere nel modo più celere ed efficiente possibile il lungo processo di rimodulazione del debito, iniziato nel 2010 e mirato a ripristinare l'equilibrio economico-finanziario sull'orizzonte di medio-lungo termine.

Contestualmente alla finalizzazione di tale processo, compatibilmente con quanto stabilito all'interno del Piano Finanziario, l'Emittente continuerà a focalizzarsi sullo sviluppo di alcune particolari aree di attività per ritornare a registrare segni tangibili di creazione di valore. Facendo leva sull'esperienza accumulata in passato e avendo individuato ambiti di investimento particolarmente interessanti, Sopaf intende infatti rafforzare la propria presenza e ricercare nuove opportunità soprattutto nei settori delle energie rinnovabili e degli investimenti in ambito internazionale, con un'attenzione particolare ai paesi emergenti e alla Cina. Caratteristica costante delle attività del Gruppo continuerà ad essere la partecipazione ad iniziative a carattere opportunistico, possibilmente con ridotto ricorso al capitale ed alla leva finanziaria.

\* \* \*

Si segnala altresì che in considerazione del fatto che (i) l'Offerta ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie, non trovano applicazione le disposizioni di cui alla Parte IV, Titolo II, Capo II, Sezione II del Tuf in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto e (ii) l'Offerente non un soggetto indicato nell'art. 39 bis, comma 1, del Regolamento Emittenti non si applicano le disposizioni di cui all'art 40 bis del Regolamento Emittenti medesimo relative alla riapertura dei termini dell'Offerta.

## **1.7. Modalità di finanziamento dell'operazione**

Il Corrispettivo in Denaro verrà finanziato dall'Offerente ricorrendo interamente a mezzi propri, mentre il Corrispettivo in Obbligazioni è rappresentato dalle massime n. 11.281.345 Obbligazioni 2011 come da delibera dell'assemblea straordinaria degli azionisti di Sopaf in data 10 maggio 2011.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo in Denaro, pari a complessivi massimi Euro 12.409.480, Sopaf, come concordato con le Banche, ha depositato in un deposito vincolato presso Banca Popolare di Milano (il "Conto Vincolato OPS") l'importo corrispondente al Corrispettivo in Denaro, ed ha impartito a Banca Popolare di Milano medesima istruzioni irrevocabili affinché le relative somme siano impiegate esclusivamente per effettuare in nome e per conto dell'Offerente, nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, il pagamento del Corrispettivo in Denaro. Tale somma è irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo in Denaro ed è di immediata liquidabilità.

Con riferimento al Corrispettivo in Obbligazioni, non è prevista alcuna garanzia di esatto adempimento in quanto tale Corrispettivo è rappresentato dalle Obbligazioni 2011. L'assemblea straordinaria della Società, infatti, in data 10 maggio 2011 ha deliberato l'emissione, ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 1 del codice civile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del codice civile, del POC 2011, con scadenza 31 dicembre 2015, di importo pari a massimi Euro 27,4 milioni, costituito da massime n. 11,3 milioni Obbligazioni 2011 del valore nominale di Euro 2,42 ciascuna.

Con riferimento al Rateo Interessi, la Società ha depositato presso un deposito vincolato presso Banca Popolare di Milano Euro 268.760 pari all'importo complessivamente dovuto in caso di adesione totalitaria all'Offerta, a titolo di pagamento del rateo di interessi ed ha impartito a Banca Popolare di Milano medesima istruzioni irrevocabili affinché le relative somme siano impiegate esclusivamente per effettuare in nome e per conto dell'Offerente, nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, il pagamento del rateo di interessi.

## **1.8 Condizioni di efficacia dell'Offerta**

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e in particolare non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni, né all'ottenimento del provvedimento di Borsa Italiana di ammissione ed inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni 2011 sul MTA.

## **1.9 Autorizzazioni**

Non è previsto che venga rilasciata alcuna autorizzazione per la promozione dell'Offerta.

## **1.10 Sito Internet**

# S O P A F

---

I comunicati ed i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili per la consultazione sul sito internet della Società ([www.sopafgroup.it](http://www.sopafgroup.it)).

\* \* \* \* \*

Sopaf S.p.A.

*Per ulteriori informazioni*

**Daniele Muneroni**

**Sopaf S.p.A.**

Tel: +39 02 72142424

e-mail: [investor.relations@sopafgroup.it](mailto:investor.relations@sopafgroup.it)

[www.sopafgroup.it](http://www.sopafgroup.it)

**Ad Hoc Communication Advisors**

Tel: +39 02 7606741

**Giorgio Zambelletti - Fabrizio Grassi**

Tel +39 334 6018998

Il presente comunicato e i precedenti sono disponibili sui siti [www.sopafgroup.it](http://www.sopafgroup.it) e

[www.adhoccommunication.it](http://www.adhoccommunication.it)