

S O P A F

Sede legale: Foro Buonaparte, 24, 20121 Milano

Capitale sociale: €80.100.090,32 i.v.

Registro delle Imprese di Milano e C.F. 05916630154

DOCUMENTO INFORMATIVO

(Ai sensi dell'art. 71 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni)

Operazione di cessione di azioni

Linkem S.p.A.

Sede legale in Milano, Via Pietro Mascagni, n. 14

Capitale sociale Euro 11.327.595,99

P. IVA - Registro Imprese di Milano n. 13456840159

Luglio 2011

INDICE

	<i>Pagina</i>
1. Premessa	2
2. Avvertenze	2
3. Informazioni relative all'operazione	2
4. Effetti significativi dell'operazione in capo a Sopaf S.p.A.	4
5. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi all'operazione	5

ALLEGATI

I. Comunicato stampa di SOPAF S.p.A. in merito all'operazione	8
---	---

1. PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) – redatto ai sensi dell’art. 71 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”), in conformità all’Allegato 3B del medesimo Regolamento Emittenti – è stato predisposto per fornire al pubblico informazioni relative all’operazione di cessione di partecipazioni nel capitale sociale di Linkem S.p.A. (la “**Cessione Linkem**”, ovvero l’”**Operazione**”) effettuata in data 20 luglio 2011 da parte di SOPAF S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 24, capitale sociale pari ad Euro 80.100.090,32, Codice Fiscale, Partita IVA e di numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 05916630154, costituita in data 10 settembre 1980 e le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Sopaf**” ovvero l’”**Emittente**”).

2. AVVERTENZE

2.1 *Rischi od incertezze che possano condizionare in misura significativa l’attività dell’Emittente derivanti dall’Operazione*

L’operazione descritta nel presente Documento Informativo non comporta particolari rischi ed incertezze che possano condizionare in misura significativa l’attività dell’Emittente, né determina sostanziali modifiche nel profilo di rischio di SOPAF.

3 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OPERAZIONE

3.1 *Descrizione sintetica delle modalità dell’Operazione*

3.1.1 *Descrizione di Linkem S.p.A.*

Linkem S.p.A. (già AFT S.p.A.) è una società di diritto italiano, costituita in forma di società per azioni, con sede legale in Milano, Via Pietro Mascagni, n. 14, capitale sociale Euro 11.327.595,99 i.v., suddiviso in n. 277.399.000 azioni ordinarie prive di valore nominale, iscritta al Registro delle Imprese di Milano n. 13456840159 (“**Linkem**”) e che svolge attività di servizi di connessione per la trasmissione di dati e voce tramite tecnologia wireless, raggiungendo luoghi nei quali non è disponibile la banda larga o nei quali è possibile promuoverne un uso più efficiente.

La società oltre ad essere titolare delle licenze per lo sviluppo della tecnologia Wi-Max in 13 regioni (pari all’80% della popolazione) è anche leader nella gestione di reti broadband-indoor basate su tecnologie Wi FI (concessionario esclusivo delle reti Wi Fi della maggior parte degli aeroporti italiani e fornitore della tecnologia in diverse aree di servizio in partnership con Autostrade S.p.A.).

Prima del perfezionamento della Cessione Linkem, il capitale sociale della stessa era così suddiviso:

- n. 47.716.758 azioni, pari al 37,45% del capitale sociale, di proprietà di RCG International Opportunities S.a.r.l.;
- n. 35.777.977 azioni, pari al 28,08% del capitale sociale, di proprietà di Vintage investments S.ar.l.;
- n. 23.687.373 azioni, pari al 18,59% del capitale sociale, di proprietà di Sopaf S.p.A.;
- n. 13.670.662 azioni, pari al 10,73% del capitale sociale, di proprietà di 2G Investimenti S.p.A.;
- n. 6.546.231 azioni, pari al 5,14% del capitale sociale, di proprietà di altri investitori.

3.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di pagamento

L'Operazione ha avuto ad oggetto la cessione da parte di Sopaf, a favore di RCG International Opportunities S. à r.l. e RCG Baldwin L.P. (congiuntamente, gli "Acquirenti") di n. 10.793.133 azioni di classe B Linkem di proprietà dell'Emittente (le "Azioni") medesimo ad un corrispettivo complessivo pari ad Euro 11.018.010,05, pagato contestualmente al perfezionamento dell'Operazione avvenuto in data 20 luglio 2011.

RCG International Opportunities S. à r.l., società di diritto lussemburghese, e RCG Baldwin L.P., società di diritto americano (New York), sono enti facenti parte del gruppo quotato al Nasdaq di New York Cowen Group Inc., la cui attività è focalizzata negli investimenti alternativi, nell'Investment Banking e nella consulenza finanziaria.

In particolare, si segnala che le azioni sono state acquistate, quanto a n. 2.775.425 da parte di RCG International Opportunities S. à r.l., per un corrispettivo di Euro 2.825.823,06 e, quanto a n. 8.017.708, da parte di RCG Baldwin L.P., per un corrispettivo di Euro 8.192.186,99.

L'entità del corrispettivo è stata determinata senza l'ausilio di perizie. Si menziona che uno degli acquirenti, RCG International Opportunities S. à r.l., già detentore di una quota pari a circa il 37% del capitale sociale di Linkem S.p.A., a seguito dell'operazione può consolidare la propria posizione di azionista di riferimento.

L'Operazione ha generato per l'Emittente una plusvalenza pari ad Euro 3,9 milioni rispetto ai valori di *fair value* della partecipazione Linkem iscritti al 31 marzo 2011.

3.2 Rapporti con Linkem e con gli Acquirenti

3.2.1 Rapporti significativi intrattenuti da Sopaf con Linkem

Per effetto della conclusione dell'operazione e di un aumento di capitale di 15 milioni di euro, Sopaf ha mantenuto una partecipazione al capitale sociale di Linkem per una quota pari al 4,65% (18,59% ante cessione), rappresentata da n. 8.872.509 azioni di classe A e 4.021.731 azioni di classe B (n. 8.872.509 azioni di classe A e n. 14.814.864 azioni di classe B, ante cessione).

3.2.2 Rapporti intrattenuti da Sopaf con gli Acquirenti

Al momento dell'effettuazione dell'Operazione, SOPAF, in via diretta e/o indiretta tramite società controllate, non intratteneva rapporti significativi con gli Acquirenti.

3.2.3 Rapporti nonché accordi significativi tra Sopaf, le società da essa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente con gli Acquirenti

Al momento dell'effettuazione dell'Operazione, Sopaf, le società da essa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente non intrattenevano rapporti e/o erano parte di accordi significativi con gli Acquirenti.

3.3 Documenti posti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione

La documentazione relativa all'Operazione in oggetto è a disposizione del pubblico presso:

- la sede sociale di Sopaf, in Milano, Foro Buonaparte, n. 24, nonché sul sito internet www.sopafgroup.it;
- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari, n.6.

4 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE IN CAPO A SOPAF S.P.A.

Per effetto del perfezionamento dell'Operazione, non si ravvisano effetti significativi sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di business svolto da Sopaf, così come non si ravvisano cambiamenti sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Sopaf.

La cessione di una parte della partecipazione in Linkem S.p.A. (circa il 45% della partecipazione complessivamente detenuta da Sopaf in Linkem) , rientra negli obiettivi fissati nel piano finanziario 2010-2012, che prevede l'impiego dei flussi di cassa generati dalle dismissioni di attivi per il rimborso del debito verso il ceto bancario e verso gli altri creditori e per interventi di capitalizzazione delle partecipazioni strategiche. Tale processo permetterà di migliorare il rapporto fra debito e patrimonio netto.

Dal punto di vista finanziario, l'incasso da parte di Sopaf di circa 11 milioni di euro comporta un miglioramento della posizione finanziaria netta, con effetto anche sulla riduzione dell'indebitamento bancario.

5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALL'OPERAZIONE

Si evidenziano di seguito gli effetti pro-forma relativi all'Operazione descritta nel presente Documento Illustrativo che sono da ritenersi limitati ed agevolmente comprensibili.

a) Valore di iscrizione di Linkem S.p.A. nel bilancio consolidato del Gruppo Sopaf alla data dell' Operazione

Viene di seguito illustrato la situazione dei valori di riferimento della partecipazione Linkem S.p.A. e la sua variazione dal 31 12 10 alla data dell' Operazione.

La partecipazione Linkem S.p.A. (già AFT S.p.A.), consolidata con il metodo del patrimonio netto al 31 12 10, è stata riclassificata nelle attività disponibili alla vendita nel primo trimestre 2011 a seguito della perdita dell'influenza notevole esercitabile attraverso il potere di partecipare alla determinazione delle scelte amministrative e gestionali della società partecipata, non solo per effetto della intervenuta riduzione della quota di partecipazione al di sotto della soglia del 20%, ma anche per altri fattori relativi alla governance della società quali la mancanza di un proprio rappresentante in Consiglio di Amministrazione e la mancanza di significative operazioni commerciali, di interscambio di personale dipendente o di fornitura di informazioni tecniche rilevanti.

A seguito del venir meno delle condizioni che attribuiscono il potere di partecipare alla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, Sopaf S.p.A. ha cessato l'applicazione del metodo del patrimonio netto per la valutazione della partecipazione in Linkem S.p.A., comportando, da quel momento, la contabilizzazione della stessa partecipazione in base al valore di fair value secondo quanto previsto dallo IAS 39.

Al riguardo, si precisa che le modifiche introdotte nello IAS 28 estendono il trattamento contabile previsto dallo IAS 27 anche alle partecipazioni in società collegate e prevedono che se un investitore riduce la quota di partecipazione in una società collegata perdendo l'interessenza di collegamento, deve registrare un provento/costo dato dalla differenza tra l'ammontare ricevuto e il valore contabile della partecipazione nella collegata risultante alla data di perdita della situazione di collegamento e deve rilevare l'interessenza residua detenuta nella partecipata al fair value alla data di perdita della situazione di collegamento. Infatti, la perdita dell'influenza notevole della partecipazione è da considerarsi come un evento economico significativo che richiede la rimisurazione al fair value della rimanente interessenza partecipativa.

La partecipazione Linkem S.p.A. è stata quindi riclassificata da investimento partecipativo valutato in base al metodo del patrimonio netto nelle attività finanziarie disponibili per la vendita con la rilevazione di un adeguamento iniziale sulla base del fair value determinato alla data di riferimento della perdita dell'influenza notevole, pari ad Euro 3,7 milioni imputato nel conto economico nella voce "Utili derivanti da dismissioni di attività non correnti" (come evidenziato nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011).

Di seguito si dettaglia la composizione della partecipazione ante cessione:

euro/000						
Valore di iscrizione ante cessione	metodo di consolidamento	n° azioni in portafoglio	% sul tot. capitale sociale	valore carico ad azione (euro)	partecipazione in Sopaf S.p.A.	partecipazione in consolidato
al 31 12 10	a patrimonio netto	6.936.526	25,17%		15.363	10.561
al 31 marzo 2011 (*)	a fair value		18,59%			
movimenti del 1 trimestre:						
- aumento di capitale 1 trimestre 2011		16.750.847			1.373	1.373
-Adeguamento al Fair value con impatto a Conto Economico					(1.104)	3.699
valore di iscrizione della partecipazione		23.687.373	18,59%	0,66	15.633	15.633

* il valore di fair value disponibile alla data più prossima rispetto alla data di modifica del criterio di valutazione, conseguente alla perdita dell'influenza notevole sulla partecipata

b) Cessione di n° 10.793.133 azioni Linkem S.p.A. a RCG International Opportunities S.a.r.l. e RCG Baldwin L.P.

Di seguito si dettaglia l'effetto dell'Operazione sulla situazione patrimoniale e sul risultato economico nel bilancio consolidato del Gruppo Sopaf:

euro/000					
Valore di iscrizione ante cessione	n° azioni in portafoglio	valore cessione (A)	valore cessione ad azione (euro)	valore carico ad azione (euro)	Plusvalenza da cessione (A+B)
				15.633	0,66
Cessione a RCG International Opportunities S.a.r.l.	2.775.425	2.826	1,02	(1.832)	994
Cessione a RCG Baldwin L.P.	8.017.708	8.192	1,02	(5.291)	2.901
Valore di iscrizione in consolidato post cessione (*)	12.894.240			8.510	
Plusvalenza cessione					3.895

*il valore d'iscrizione della partecipazione post cessione non comprende l'eventuale adeguamento al fair value

ALLEGATI

S O P A F

COMUNICATO STAMPA

Sopaf: concluso l'accordo per la cessione del 45% della partecipazione detenuta in Linkem S.p.A. (già A.F.T. S.p.A.)

Milano, 20 luglio 2011 – Sopaf comunica che, in data odierna, si è finalizzata la cessione del 45% della partecipazione detenuta in Linkem S.p.A. (già A.F.T. S.p.A.). In particolare, Sopaf ha ceduto n. 2.775.425 azioni di classe B di Linkem S.p.A. a RCG International Opportunities S. à r.l. e n. 8.017.708 azioni di classe B di Linkem S.p.A. a RCG Baldwin L.P..

Linkem S.p.A. è una società attiva nel settore delle telecomunicazioni e, in particolare, della tecnologia Wi-Max.

A seguito di tale cessione, ed in considerazione di un aumento di capitale di Linkem S.p.A. appena conclusosi, la partecipazione detenuta da Sopaf in Linkem S.p.A. si ridurrà al 4,6%.

Il corrispettivo dell'operazione è pari a circa Euro 11 milioni, con una plusvalenza di circa Euro 3,9 milioni rispetto ai valori di *fair value* al 31 marzo 2011.

Per ulteriori informazioni

Daniele Muneroni

Sopaf S.p.A.

Tel: +39 02 72142424

e-mail: investor.relations@sopafgroup.it

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 sul sito www.adhoccommunication.it