

SOPAF S.p.A. - Sede Legale in Milano - Foro Buonaparte, 24

OFFERTA IN OPZIONE AGLI AZIONISTI DI MASSIME N. 56.520.463 OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI ORDINARIE SOPAF S.P.A. E AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE SUL MTA ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A. DEL PRESTITO DENOMINATO "SOPAF 2007-2012 CONVERTIBILE 3,875%"

AVVISO DI AVVENUTA PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO INFORMATIVO ai sensi dell'articolo 8, comma 2, del regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, relativo al prospetto informativo depositato presso la Consob in data 20 luglio 2007 (il "**Prospetto Informativo**") a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del nulla osta della Consob con nota n. 7066938 in data 18 luglio 2007. Il Prospetto Informativo, contenente le informazioni relative all'emissione del prestito obbligazionario convertibile denominato "SOPAF 2007-2012 convertibile 3,875%" (il "**Prestito Obbligazionario**") da offrire in opzione agli azionisti (l'**"Offerta in Opzione"**), è disponibile presso la sede di SOPAF S.p.A. ("**SOPAF**", la "**Società**" o l'**"Emittente"**) in Milano, Foro Buonaparte n. 24 e presso la sede legale di Borsa Italiana S.p.A., a Milano, Piazza degli Affari n. 6, nonché sul sito internet dell'Emittente www.sopafgroup.it.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

I termini utilizzati nel presente Avviso con la lettera maiuscola e non espressamente definiti sono utilizzati con il medesimo significato ad essi attribuito nel Prospetto Informativo.

FATTORI DI RISCHIO

L'OPERAZIONE DESCRITTA NEL PROSPETTO INFORMATIVO PRESENTA GLI ELEMENTI TIPICI DI RISCHIO DI UN INVESTIMENTO IN STRUMENTI FINANZIARI.

SI RIPORTA DI SEGUITO L'ELENCO DEI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE, AL MERCATO IN CUI LA STESSA OPERA E ALLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI. PER UNA DESCRIZIONE DETTAGLIATA DI TALI FATTORI DI RISCHIO SI RINVIA AL CAPITOLO "FATTORI DI RISCHIO" DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

TALI FATTORI DI RISCHIO DEVONO ESSERE LETTI CONGIUNTAMENTE ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL PROSPETTO INFORMATIVO.

I RINVII ALLE SEZIONI, AI CAPITOLI ED AI PARAGRAFI SI RIFERISCONO ALLE SEZIONI, AI CAPITOLI ED AI PARAGRAFI DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

- 1.1 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO
- 1.2 RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI DISINVESTIMENTO
- 1.3 RISCHI CONNESSI AGLI INVESTIMENTI IN SOCIETÀ NON QUotate
- 1.4 RISCHI CONNESSI AGLI INVESTIMENTI IN SOCIETÀ QUotate
- 1.5 RISCHI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO IN CORSO PER L'ACQUISIZIONE DI BANCA BIPELLE NETWORK S.P.A., AREA LIFE INTERNATIONAL ASSURANCE LIMITED E ANVA PREVIDENZA S.P.A.
- 1.6 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO NEL SETTORE IMMOBILIARE
- 1.7 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN FONDI GESTITI DA SOCIETÀ TERZE
- 1.8 RISCHI CONNESSI ALL'AFFIDABILITÀ DEL MANAGEMENT DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE
- 1.9 RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI CRESCITA DEL SETTORE DI ATTIVITÀ "SOCIETÀ PRODOTTO"
- 1.10 RISCHI CONNESSI ALLA NON COMPARABILITÀ DEI DATI RIPORTATI NEL PROSPETTO
- 1.11 RISCHI CONNESSI ALLA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI
- 1.12 RISCHI CONNESSI ALLE FONTI DI FINANZIAMENTO ESTERNE
- 1.13 RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI CONTRATTUALI DEI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO STIPULATI DAL GRUPPO
- 1.14 RISCHI CONNESSI AI COVENANTS DEI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO
- 1.15 RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE
- 1.16 RISCHI LEGATI ALLA DIPENDENZA DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO SOPAF DA ALCUNE FIGURE CHIAVE ED ALLA CONCENTRAZIONE DELLE DELEGHE IN CAPO AD ALCUNI SOGGETTI
- 1.17 RISCHI CONNESSI ALLA RECENTE COSTITUZIONE DEL GRUPPO SOPAF NELLA SUA ATTUALE CONFIGURAZIONE
- 1.18 RISCHI CONNESSI ALLA STRUTTURA DI CORPORATE GOVERNANCE
- 1.19 RISCHI CONNESSI ALLA CONTENDIBILITÀ DELL'EMITTENTE
- 1.20 DICHIARAZIONI DI PREMINENZA, STIME ED ELABORAZIONI INTERNE

2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL SETTORE IN CUI L'EMITTENTE OPERA

- 2.1 RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DELLA NORMATIVA APPLICABILE ALL'EMITTENTE
- 2.2 RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO NEGATIVO DEI MERCATI FINANZIARI
- 2.3 RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO DEL MERCATO IMMOBILIARE

3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

- 3.1 RISCHI CONNESSI ALLA NATURA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI
- 3.2 ESERCIZIO DELLA FACOLTÀ DI CONVERSIONE E VARIAZIONE DEL RAPPORTO DI CONVERSIONE
- 3.3 RISCHI CONNESSI ALL'ESERCIZIO DELLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DA PARTE DELL'OBBLIGAZIONISTA
- 3.4 RISCHI CONNESSI ALL'ESERCIZIO DELLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ACCELERATO DA PARTE DELL'EMITTENTE
- 3.5 RISCHI CONNESSI AI PROBLEMI GENERALI DI LIQUIDITÀ SUI MERCATI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E FLUTTUAZIONI DEL VALORE DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E DELLE AZIONI ORDINARIE SOPAF
- 3.6 RISCHI CONNESSI ALL'ASSENZA DI RATING RELATIVO ALL'EMITTENTE ED AL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE
- 3.7 POSSIBILI EFFETTI DI DILUIZIONE DERIVANTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE
- 3.8 POSSIBILI EFFETTI DI DILUIZIONE DERIVANTI DALL'ESERCIZIO DEI "WARRANT AZIONI ORDINARIE SO.PA.F. S.p.A. 2005-2011"
- 3.9 ESCLUSIONE DEI MERCATI NEI QUALI NON SIA CONSENTITA L'OFFERTA IN ASSENZA DI AUTORIZZAZIONI DELLE AUTORITÀ COMPETENTI

DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**EMITTENTE E SOGGETTI PRESSO CUI POSSONO ESSERE PRESENTATE LE DOMANDE DI ADESIONE**

Le Obbligazioni Convertibili oggetto dell'Offerta in Opzione sono offerte direttamente dall'Emittente.

Le domande di adesione all'Offerta in Opzione dovranno essere presentate presso gli intermediari depositari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A..

AMMONTARE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA IN OPZIONE

L'Offerta in Opzione descritta nel Prospetto Informativo consiste nell'emissione da parte di SOPAF di massime n. 56.520.463 Obbligazioni Convertibili del valore nominale di Euro 0,88 ciascuna, al tasso di interesse nominale annuo lordo del 3,875%, convertibili in azioni ordinarie SOPAF di nuova emissione (le "**Azioni di Compendio**") in ragione di 1 (una) Obbligazione Convertibile per 1 (una) Azione di Compendio, costituenti il Prestito Obbligazionario, dell'importo massimo di Euro 49.738.007,44, da offrire in opzione agli azionisti della Società in ragione di n. 67 Obbligazioni Convertibili ogni 500 azioni ordinarie della Società possedute. Il prezzo di emissione delle Obbligazioni è stato fissato in Euro 0,88.

DESTINATARI DELL'OFFERTA IN OPZIONE

L'Offerta in Opzione è effettuata in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di SOPAF senza limitazioni o esclusioni del diritto di opzione.

Il Prospetto Informativo non costituisce offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o in qualunque altro Stato nel quale l'Offerta in Opzione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti ("**Altri Paesi**"). Nessuno strumento finanziario può essere offerto o negoziato negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Le Obbligazioni Convertibili e le Azioni di Compendio non sono state né saranno registrate ai sensi della *United States Securities Act of 1933* e sue successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Gli azionisti non residenti in Italia potrebbero non poter vendere e/o esercitare i diritti di opzione relativi alle obbligazioni convertibili ai sensi della normativa straniera a loro eventualmente applicabile. Pertanto, si invitano tali azionisti a compiere specifiche verifiche in materia.

PERIODO DI OFFERTA

I diritti di opzione dovranno essere esercitati, a pena di decadenza, nel periodo tra il 23 luglio 2007 ed il 10 agosto 2007 (il "**Periodo di Offerta**"). I diritti in opzione saranno negoziabili in borsa dal 23 luglio 2007 al 3 agosto 2007.

I diritti di opzione non esercitati entro il termine del Periodo di Offerta saranno offerti in borsa da SOPAF entro il mese successivo alla fine del Periodo di Offerta, per almeno cinque giorni di mercato aperto, ai sensi dell'art. 2441, comma 3, c.c. (l'**"Offerta in Borsa"**).

REVOCA E SOSPENSIONE DELL'OFFERTA IN OPZIONE

L'Offerta in Opzione è divenuta irrevocabile dalla data del deposito presso il Registro delle Imprese di Milano del corrispondente avviso, ai sensi dell'art. 2441, secondo comma, cod. civ..

PREZZO DI OFFERTA

Le Obbligazioni Convertibili saranno offerte alla pari e quindi a un prezzo di Euro 0,88 ciascuna (il "**Prezzo di Offerta**").

MODALITÀ DI ADESIONE E QUANTITATIVI

Le domande di adesione all'Offerta in Opzione dovranno essere presentate presso gli intermediari depositari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A., mediante sottoscrizione dei moduli appositamente predisposti e disponibili presso gli stessi, nell'osservanza delle norme di servizio che Monte Titoli S.p.A. diramerà nell'imminenza dell'operazione.

Il modulo di sottoscrizione conterrà almeno gli elementi di identificazione dell'Offerta in Opzione e le seguenti informazioni, riprodotte con carattere che ne consenta un'agevole lettura: (i) l'avvertenza che l'aderente può ricevere gratuitamente copia del Prospetto Informativo; (ii) il richiamo al paragrafo "Fattori di Rischio" contenuto nel Prospetto Informativo.

Non sono previsti quantitativi minimi o massimi per l'adesione all'Offerta in Opzione.

DATA DI PAGAMENTO E MESSA A DISPOSIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il pagamento integrale delle Obbligazioni Convertibili dovrà essere effettuato all'atto di sottoscrizione delle stesse. Non sono previsti oneri o spese accessorie a carico del sottoscrittore.

Le Obbligazioni Convertibili sottoscritte entro il Periodo di Offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A. entro il decimo giorno di borsa aperta successivo alla fine del Periodo di Offerta. Le Obbligazioni Convertibili sottoscritte entro la fine dell'Offerta in Borsa verranno messe a disposizione degli aventi diritto per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli entro il decimo giorno di borsa aperta successivo al termine dell'Offerta in Borsa.

IMPEGNI DI SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Acqua Blu S.r.l. (società che detiene direttamente una partecipazione pari al 25,536% dell'Emittente ed è controllata da Giorgio Magnoni, il quale detiene complessivamente tramite la stessa Acqua Blu S.r.l. ed Alfabravo S.r.l. una partecipazione pari al 31,268% dell'Emittente) ha assunto l'impegno ad esercitare in parte i diritti di opzione ad essa spettanti e a sottoscrivere una quota pari al 20% del Prestito Obbligazionario per un importo massimo complessivo di Euro 10 milioni.

PROVVEDIMENTO DI QUOTAZIONE

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 5398 assunto in data 18 luglio 2007, ha disposto l'ammissione alla quotazione delle Obbligazioni Convertibili sul Mercato Telematico Azionario (MTA).

La data di inizio delle negoziazioni sarà fissata da Borsa Italiana con apposito provvedimento all'esito dell'Offerta in Opzione, subordinatamente alla verifica della sufficiente diffusione delle Obbligazioni Convertibili.

IMPEGNI DI GARANZIA

In data 19 luglio 2007, l'Emittente e Banca Akros S.p.A., quest'ultima in qualità di garante, hanno sottoscritto un Accordo di Garanzia in virtù del quale il Garante si impegna a sottoscrivere, al Prezzo di Offerta, tutte le Obbligazioni Convertibili corrispondenti ai diritti di opzione eventualmente non esercitati al termine dell'Offerta in Borsa, al netto delle Obbligazioni Convertibili oggetto dell'impegno di sottoscrizione da parte di Acqua Blu S.r.l..

L'Accordo di Garanzia contiene disposizioni usuali nella prassi internazionale per contratti del medesimo tipo e stabilisce, tra l'altro, che gli obblighi di garanzia da parte del Garante siano subordinati ai verificarsi di alcune condizioni e vengano meno qualora intervengano determinate circostanze, come previste in clause in linea con quelle incluse in accordi della medesima specie in analoghe operazioni analoghe. Tali circostanze includono - tra le altre e a titolo esemplificativo - eventi da cui derivino mutamenti del quadro finanziario, politico, economico e/o valutario a livello nazionale o internazionale tali da pregiudicare il buon esito dell'operazione di emissione e offerta delle Obbligazioni Convertibili.

LUOGHI OVE È DISPONIBILE IL PROSPETTO INFORMATIVO

Il Prospetto Informativo è disponibile presso la sede dell'Emittente, in Milano, Foro Buonaparte n. 24, e presso la sede legale di Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari n. 6, nonché sul sito internet dell'Emittente www.sopafgroup.it.

Milano, 20 luglio 2007