

S O P A F

SOPAF S.P.A.
(in liquidazione in concordato preventivo)

BILANCIO INTERMEDIO DI LIQUIDAZIONE

AL 31 DICEMBRE 2015

Sede legale: Via Mercato 5, 20121 Milano
Capitale sociale: € 80.100.126,40 i. v.
Registro delle Imprese di Milano e C.F. 05916630154

INDICE

Relazione dei Liquidatori sulla gestione	pag.	3
Premessa	pag.	3
Principali accadimenti dell'esercizio	pag.	3
Principali operazioni effettuate nel corso dell'esercizio	pag.	3
Il Piano di Concordato	pag.	5
Bilancio separato e bilancio consolidato	pag.	5
La Società Sopaf in cifre	pag.	6
Corporate Governance	pag.	6
Azionariato	pag.	7
Prestiti obbligazionari convertibili	pag.	7
Considerazioni sulla redazione del bilancio	pag.	7
Andamento e situazione finanziaria-economica di Sopaf	pag.	8
Struttura societaria del Gruppo	pag.	11
Principali rischi e incertezze cui Sopaf e le società partecipate sono esposte	pag.	11
Principali accadimenti successivi alla chiusura dell'esercizio	pag.	12
Principali operazioni successive alla chiusura dell'esercizio	pag.	13
Ulteriori informazioni - Attività di direzione e coordinamento	pag.	13
Proposta di delibera dell'Assemblea	pag.	13
SOPAF S.p.A. in liquidazione in Concordato Preventivo - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015		
Situazione Patrimoniale - Finanziaria	pag.	15
Conto Economico	pag.	16
Conto Economico complessivo	pag.	17
Rendiconto Finanziario	pag.	18
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	19
Situazione Patrimoniale - Finanziaria con evidenza delle parti correlate	pag.	20
Conto Economico con evidenza delle parti correlate	pag.	21
Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015		
Informazioni generali	pag.	22
Forma e contenuto del bilancio	pag.	22
Sommario dei criteri di valutazione	pag.	22
Stato Patrimoniale – Attivo	pag.	26
Stato Patrimoniale – Passivo	pag.	32
Conto Economico	pag.	39
Posizione finanziaria netta	pag.	44
Contenziosi e passività potenziali	pag.	45
Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi	pag.	45
Rapporti infragruppo e con altre parti correlate	pag.	46
Altre informazioni - Numero medio dei dipendenti per categoria - Compensi riconosciuti alla Società di Revisione e ai Sindaci	pag.	48
Allegati		
Elenco partecipazioni controllate e collegate ai sensi dell'art. 2427 c. 5 del Codice Civile	pag.	49
Elenco partecipazioni ai sensi dell'art. 2427 c. 5 del Codice Civile	pag.	49
Attestazione di conformità	pag.	50

RELAZIONE DEI LIQUIDATORI SULLA GESTIONE

PREMESSA

Sopaf S.p.A. in liquidazione in concordato preventivo (di seguito anche la “**Società**” o “**Sopaf**”) è una società d’investimento, con partecipazioni in diversi settori.

La Società dal 24 settembre 2012 è in Concordato Preventivo; in data 24 gennaio 2013, ha presentato la proposta ed il piano di Concordato (insieme il “**Piano di Concordato**”) ed in data 26 febbraio 2013 è stata ammessa alla procedura di concordato preventivo con Decreto del Tribunale di Milano depositato in cancelleria nella medesima data. La Società, in data 24 dicembre 2013, ha presentato un nuovo piano unitamente alla relazione integrativa ex art. 161 3° comma R.D. 267/1942, illustrato ai creditori nell’adunanza del 20 gennaio 2014. Con decreto del 10 aprile 2014, depositato il 16 aprile 2014, il Tribunale di Milano ha omologato il concordato preventivo proposto da Sopaf.

Gli Organi della Procedura nominati dal Tribunale di Milano sono:

- ❑ Giudice Delegato, la Dott.ssa Francesca Maria Mammone;
- ❑ Commissari Giudiziali, l’avv. Paolo Daffan, il dott. Andrea Nannoni e il dott. avv. Carlo Pagliughi;
- ❑ Liquidatori Giudiziali, il rag. Giuseppe De Palma, il dott. Mario Doni e l’avv. Fabrizio Pellegrini.

Lo svolgimento della liquidazione giudiziale è attualmente in atto.

PRINCIPALI ACCADIMENTI DELL’ESERCIZIO

Vengono illustrati i principali eventi verificatisi nel corso dell’esercizio 2015:

- ❑ con riferimento alla controllata Pragmæ Advisory Group S.r.l. in liquidazione si evidenzia, nel mese di maggio, la desistenza del creditore che aveva fatto istanza per la dichiarazione di fallimento;
- ❑ in data 13 maggio 2015 i Liquidatori Giudiziali hanno dato esecuzione al secondo riparto, relativo al pagamento dei creditori privilegiati e al pagamento parziale dei creditori garantiti da pegno;
- ❑ in data 28 maggio 2015 l’Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha proceduto al rinnovo del Collegio Sindacale e alla determinazione del relativo compenso;
- ❑ nel corso dell’esercizio 2015 la Società ha portato avanti la propria attività di recupero crediti.

PRINCIPALI OPERAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DELL’ESERCIZIO

Di seguito si illustrano le principali operazioni dell’esercizio 2015:

- ❑ in data 12 gennaio 2015 il socio di riferimento di OVO Italia S.r.l. (ora denominata The Outplay Italy S.r.l.) ha esercitato il diritto di prelazione rispetto all’assegnazione provvisoria delle quote detenute da parte di Sopaf e della controllata SPF Clip S.r.l. in liquidazione (ora cessata);
- ❑ in data 10 febbraio e 19 febbraio 2015 Sopaf ha incassato da China Opportunity S.A. Sicàr en liquidation acconti di liquidazione per complessivi 1,9 milioni di euro, dei quali circa 1,7 milioni di euro riservati al creditore pignoratizio;

- ❑ in data 17 febbraio 2015 Sopaf ha incassato da Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A. un dividendo pari a 624 migliaia di euro;
- ❑ in data 23 febbraio 2015 è stata iscritta presso il Registro delle Imprese la delibera di messa in liquidazione della controllata SPF Clip S.r.l.;
- ❑ in data 10 marzo 2015 è stato approvato il bilancio finale di liquidazione al 31 dicembre 2014 della controllata Star Pool S.r.l. in liquidazione, successivamente cessata;
- ❑ nel mese di marzo 2015 è stata realizzata la cessione delle azioni di Delta S.p.A. in conformità agli accordi sottoscritti da Sopaf nel 2009 con Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.;
- ❑ in data 16 aprile 2015 è stato stipulato l'atto di cessione dell'intera partecipazione detenuta in Ovo Italia S.r.l. (ora denominata The Outplay Italy S.r.l.). Più nel dettaglio, l'operazione di cessione ha coinvolto complessivamente una quota di Ovo Italia S.r.l. (ora The Outplay Italy S.r.l.) pari al 17%, includendo sia la quota detenuta direttamente da Sopaf (9,61%), sia la parte detenuta indirettamente (7,39%) tramite la controllata SPF Clip S.r.l. in liquidazione (ora cessata), per un corrispettivo complessivo pari a 220 migliaia di euro;
- ❑ in data 20 aprile 2015 è stata deliberata la messa in liquidazione di Adenium SGR S.p.A.;
- ❑ in data 19 giugno 2015 la controllata SPF Clip S.r.l. in liquidazione (ora cessata) ha provveduto al parziale rimborso alla controllante Sopaf, per 89 migliaia di euro, del finanziamento in essere;
- ❑ in data 22 giugno 2015 l'Assemblea Straordinaria della partecipata Green Bit S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento senza sovrapprezzo e scindibile fino ad un massimo di 3 milioni di euro;
- ❑ in data 25 giugno 2015 è stato approvato il bilancio finale di liquidazione al 24 giugno 2015 della controllata SPF Clip S.r.l. in liquidazione, successivamente cessata;
- ❑ in data 20 luglio 2015 è stato stipulato l'atto di cessione dell'intera partecipazione detenuta in Area Life International Assurance Limited, per un corrispettivo pari a 850 migliaia di euro;
- ❑ in data 20 luglio 2015 è stata cancellata dal Registro delle Imprese la partecipata Industria degli Investimenti S.r.l. in liquidazione;
- ❑ in data 31 luglio 2015 Sopaf ha incassato 780 migliaia di euro a titolo di rimborso di quota capitale dalla partecipata Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A., che in data 20 luglio 2015 era stata posta in liquidazione;
- ❑ in data 4 dicembre 2015 la partecipata Sun System S.p.A. ha depositato presso il Tribunale di Milano il ricorso al Concordato Preventivo "in bianco" ex art. 161 c. 6 L.F. (cd. "pre-concordato");
- ❑ in data 11 dicembre 2015 le competenti autorità statunitensi hanno provveduto alla cancellazione dai propri registri della partecipata Noventi Ventures II L.P.;
- ❑ nel mese di dicembre 2015 è stato stipulato l'atto di cessione dell'intera partecipazione detenuta in Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A., per un corrispettivo pari a circa 1.019 migliaia di euro;
- ❑ in data 24 dicembre 2015 Sopaf ha incassato dalla partecipata Green Hunter Group S.p.A. 356 migliaia di euro a titolo di distribuzione (parziale) della riserva da sovrapprezzo azioni;
- ❑ in data 31 dicembre 2015 sono scaduti i "Warrant Azioni Ordinarie SPF Energy - Green Hunter 2010-2014" per i quali era prevista una finestra di esercizio del diritto nel periodo 1° novembre 2015 - 31 dicembre 2015. Nel corso dell'esercizio 2015 sia i 4.428 *warrant* detenuti da Sopaf direttamente, sia i 140.000 *warrant* rivenienti dall'escussione parziale della garanzia rilasciata dai Garanti a favore del Concordato sono stati posti in vendita, ma le rispettive aste sono andate deserte. I *warrant* di entrambe le provenienze non sono stati esercitati.

IL PIANO DI CONCORDATO

Si ricorda che il Piano di Concordato, omologato con decreto del 16 aprile 2014, in sintesi prevede: (i) il pagamento integrale della prededuzione; (ii) il pagamento integrale dei creditori privilegiati entro 6/12 mesi dal passaggio in giudicato del provvedimento di omologa del concordato; (iii) il pagamento dei creditori muniti di privilegio speciale, almeno per la quota capiente; (iv) la soddisfazione dei creditori chirografari nella misura di una percentuale proposta dai Commissari nel Parere redatto ai sensi dell'art. 180 L.F. che ammonta al 14,66% in caso di esito favorevole della causa in essere con DeA Partecipazioni S.p.A., ovvero al 10,69% in caso di esito sfavorevole della stessa.

Si evidenzia che, a seguito dell'intervenuta Omologa del Concordato nel mese di aprile 2014, nel medesimo esercizio:

- sono stati adeguati i debiti chirografari al loro valore di estinzione presunto, applicando la percentuale del 14,66% indicata dai Commissari nel proprio parere rilasciato ai sensi dell'art. 180 L.F.; i debiti chirografari sono così risultati stralciati nella misura dell'85,34%;

Si ricorda che, a supporto della fattibilità del piano concordatario, i Garanti hanno assunto impegni a favore della massa dei creditori per complessivi Euro 5.000.000 e che tali impegni sono controgarantiti da una garanzia fideiussoria a prima richiesta di pari importo rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A..

BILANCIO SEPARATO E BILANCIO CONSOLIDATO

Principali criteri adottati per la definizione dell'area di consolidamento

Le partecipazioni del Gruppo Sopaf S.p.A. in liquidazione in Concordato Preventivo sono riportate nelle tavole allegate alle note esplicative del bilancio.

In coerenza con il criterio adottato per i bilanci intermedi di liquidazione precedenti, Sopaf non ha redatto il bilancio consolidato, in quanto:

- la Società ha presentato un Piano di Concordato di tipo liquidatorio con cessione dei beni;
- il Piano di Concordato prevede le dismissioni delle partecipazioni nel più breve tempo possibile e, ad ogni modo, entro l'esercizio 2016;
- le partecipazioni nelle quali la Capogruppo dispone, direttamente o indirettamente, di più della metà dei diritti di voto, o possiede la metà o una quota minore dei voti esercitabili in assemblea, ma ha:
 - o il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
 - o il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
 - o il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione o dell'equivalente organo societario ed il controllo dell'entità è detenuto da quel consiglio o organo;
 - o il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del Consiglio di Amministrazione o dell'equivalente organo amministrativo;

sono riferibili a società in liquidazione o destinate alla liquidazione i) per le quali il Piano di Concordato non considera alcuna valorizzazione (non prevedendo alcun onere per la Società) o ii) dalla cui liquidazione si prevede che non possano derivare attivi significativi a vantaggio del Piano di Concordato, oppure non sono ritenute significative, e precisamente:

	% possesso
Adenium SGR S.p.A. in liquidazione	100%
China Opportunity S.A. Sicàr en liquidation	55,35% - 25,57%*
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione	100%
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	100%
Sopaf Real Estate Opportunity I (in liquidazione)	100%
Sopaf Asia Sàrl	90%

* Sopaf detiene il 55,35% dei diritti di voto e il 25,57% dei diritti economici

Le altre partecipazioni detenute dalla Società non hanno i requisiti per essere considerate di controllo.

Al termine del suddetto passaggio logico, tenendo conto della prassi diffusa in situazioni assimilabili, si è giunti alla conclusione che la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2015 potrebbe fornire una informativa non chiara e pertinente, in quanto si troverebbero ad essere ricomprese nello stesso documento posizioni debitorie di società alle quali Sopaf, in concordato preventivo, non farà fronte per tutto l'arco della procedura.

Per questi motivi, si è quindi deciso di redigere esclusivamente il bilancio separato al 31 dicembre 2015.

Si richiama il fatto che il D.Lgs. 139/2015, relativo alla redazione del bilancio consolidato e da applicarsi a partire dal primo gennaio 2016, ha ampliato le cause di esonero e di esclusione relative al bilancio consolidato confermando quanto anticipato dalla prassi.

LA SOCIETÀ SOPAF IN CIFRE

Si forniscono di seguito i principali dati economici e finanziari relativi a Sopaf e le informazioni ritenute utili.

Dati economico-patrimoniali e finanziari (in migliaia di euro)

	2015	2014
Risultato operativo	(825)	8.230
Risultato netto	(136)	101.444
Patrimonio netto	(2.751)	(2.615)
Posizione finanziaria netta	(7.570)	(11.569)
Capitale investito netto	4.819	8.954

Altre Informazioni

	2015	2014
Dipendenti (a fine esercizio)	2	2

CORPORATE GOVERNANCE

La Società ha un sistema di governo societario tradizionale, è in liquidazione ed è soggetta alla procedura di Concordato Preventivo.

Di seguito si riporta un breve riepilogo della situazione attuale.

Collegio dei Liquidatori

L'Assemblea straordinaria della Società in data 16 novembre 2012 ha nominato il Collegio dei Liquidatori nelle persone dei Signori:

COLLEGIO DEI LIQUIDATORI		Esecutivo	Non esecutivo	Indipendente
Presidente	Claudio Testa	✓		✓
Componente	Lorena Ponti	✓		✓
Componente	Paolo Silvio Jorio	✓		✓

Collegio Sindacale

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 maggio 2015 ha proceduto al rinnovo del Collegio Sindacale e alla determinazione del relativo compenso.

Il Collegio Sindacale, in carica per gli esercizi 2015-2017, risulta così composto:

COLLEGIO SINDACALE			
Presidente	Maurizio Scazzina		
Sindaco Effettivo	Daniela Pasquarelli	Sindaco Supplente	Flavio Giordano
Sindaco Effettivo	Mario Tommaso Buzzelli	Sindaco Supplente	Francesco Indiveri

Società di Revisione

La società di revisione è Audit Group S.r.l. con sede in Bologna.

Azionariato

Il capitale sociale di Sopaf al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 80.100.126,40, diviso in 421.908.486 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Prestiti obbligazionari convertibili

Al 31 dicembre 2015 Sopaf aveva in essere i seguenti prestiti obbligazionari:

- il prestito "Sopaf 2007-2015 convertibile 3,875%" costituito da n. 8.485.533 obbligazioni con valore nominale unitario di Euro 0,88, per un valore nominale totale pari ad Euro 7.467.269,04. Il valore nominale, in sede di redazione del bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2014, è stato adeguato al valore di estinzione presunto di euro 1.094.701,64;
- il prestito "Sopaf 2011-2015 convertibile 9%", costituito da n. 9.584.230 obbligazioni con un valore unitario pari ad Euro 2,42 per un valore nominale complessivo pari ad Euro 23.193.836,60. Il valore nominale, in sede di redazione del bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2014, è stato adeguato al valore di estinzione presunto di euro 3.400.216,45.

La convertibilità dei citati prestiti obbligazionari è da ritenersi sospesa in ragione della procedura concorsuale in atto e a far data dall'ammissione alla stessa.

CONSIDERAZIONI SULLA REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio di Sopaf al 31 dicembre 2015 è stato redatto tenendo in considerazione i Principi contabili internazionali IAS/IFRS, opportunamente modificati per riflettere il presupposto liquidatorio/concordatario, il documento OIC n. 5 (d'ora in avanti anche "OIC 5") e la Guida Operativa 5 elaborata dall'OIC - Organismo Italiano di Contabilità "I bilanci di liquidazione delle Imprese IAS compliant" (d'ora in avanti anche "Guida 5").

I prospetti economici, patrimoniali e finanziari di seguito presentati sono esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nella nota integrativa al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi. Per tali grandezze, ancorché non previste dai principi contabili internazionali omologati dall'Unione Europea, vengono fornite le descrizioni dei criteri

adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

ANDAMENTO E SITUAZIONE FINANZIARIA-ECONOMICA DI SOPAF

L'esercizio 2015 presenta una perdita netta di 136 migliaia di euro per effetto di ricavi diversi per 1.314 migliaia di euro, riduzioni di valore di partecipazioni per un valore netto di 216 migliaia di euro, costi operativi e svalutazioni di crediti per 2.018 migliaia di euro, proventi finanziari (al netto degli oneri), dividendi e minusvalenze di partecipazione per 139 migliaia di euro, nonché per effetto di proventi straordinari netti per 645 migliaia di euro (sopravvenienze concordatarie).

Per quanto riguarda le voci di stato patrimoniale, il patrimonio netto risulta negativo per 2.751 migliaia di euro.

SITUAZIONE FINANZIARIA-ECONOMICA DI SOPAF

I prospetti di seguito esposti e commentati sono riclassificati a partire dai dati dei bilanci intermedi del 2015 e 2014.

Situazione patrimoniale

La situazione patrimoniale della Società può essere sintetizzata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di euro

	31.12.2015	31.12.2014
Attività non correnti (al netto dei crediti finanziari non correnti)	2.514	15.631
di cui:		
Partecipazioni	1.787	3.765
Attività disponibili per la vendita	0	11.139
Capitale d'esercizio	2.305	(6.677)
Totale capitale investito netto	4.819	8.954
Patrimonio netto	(2.751)	(2.615)
Indebitamento netto (Disponibilità)		
comprese attività finanziarie non correnti	7.570	11.569

Il capitale d'esercizio, positivo per 2.305 migliaia di euro, è composto da crediti verso clienti per 23 migliaia di euro, crediti diversi non finanziari per 38 migliaia di euro, attività non correnti possedute per la vendita per 8.335 migliaia di euro, dedotte le passività per trattamenti di fine rapporto e accantonamenti per fondi per rischi e oneri vari rispettivamente per 4 migliaia di euro e per 4.616 migliaia di euro, i debiti commerciali verso fornitori e consulenti per 678 migliaia di euro e infine altre passività correnti per 793 migliaia di euro.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 è negativo per 2.751 migliaia di euro, con una variazione rispetto al precedente esercizio pari a 136 migliaia di euro riferita alla perdita dell'esercizio.

Per un'analisi più dettagliata delle variazioni del patrimonio netto si rimanda all'apposito Prospetto riportato nelle pagine successive e alla nota 13 "Patrimonio netto" delle note esplicative.

La composizione dell'indebitamento netto è riportata nella tabella che segue:

A)Cassa	1	1
B)Altre disponibilità liquide	11.546	9.890
C)Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	0	50
D) Totale liquidità(A+B+C)	11.546	9.941
E) Crediti finanziari correnti	145	165
<i>di cui verso parti correlate</i>	145	165
<i>di cui verso terzi</i>	0	0
F)Debiti bancari correnti	(635)	(747)
G)Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(12.370)	(14.643)
H)Altri debiti finanziari correnti	(6.257)	(6.286)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(203)	(203)
<i>di cui verso terzi</i>	(6.053)	(6.082)
I)Indebitamento finanziario corrente(F+G+H)	(19.262)	(21.675)
J)Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(7.570)	(11.569)
K)Debiti bancari non correnti	-	-
L)Obbligazioni emesse	-	-
M)Altri debiti non correnti	-	-
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	-
<i>di cui verso terzi</i>	-	-
N)Indebitamento finanziario non corrente(K+L+M)	-	-
J)Indebitamento finanz. non corrente netto (I-E-D)	-	-
O)Indebitamento finanziario netto(J+N)	(7.570)	(11.569)

La posizione finanziaria netta risulta passiva per Euro 7,6 milioni (al 31 dicembre 2014 risultava passiva per Euro 11,6 milioni), con un miglioramento di 4,0 milioni di euro.

La riduzione dell'esposizione finanziaria complessiva è principalmente attribuibile:

- ❑ per complessivi 3,6 milioni di euro, agli incassi da distribuzione di dividendi, riserve e rimborsi di capitale provenienti da alcuni fondi d'investimento e partecipate (China Opportunity S.A. Sicar, Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A. e Green Hunter Group S.p.A.);
- ❑ per complessivi 2,0 milioni di euro, alla cessione delle partecipazioni in Ovo Italia S.r.l., Area Life International Assurance Limited e Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A.;
- ❑ per 0,5 milioni di euro, ad importi che sono andati ad aggiungersi alla falcidia concordataria dei debiti finanziari di natura chirografaria per effetto della svalutazione di una delle partecipate concesse in pegno agli istituti di credito e dell'imputazione di spese di transazione al bene pignorato rispetto al quale sono stati effettuati la cessione ed un parziale riparto;
- ❑ per 3,5 milioni di euro per il pagamento dei creditori privilegiati e, parzialmente, dei creditori pignorati.

Andamento economico

Il conto economico d'esercizio presenta una perdita netta di 136 migliaia di euro per effetto in particolare di perdite su crediti per circa 1 milione di euro.

valori in migliaia di euro

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Dividendi e altri proventi di partecipazione	624	427
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni (Svalutazioni) ripristini di valore	(529)	387
	(216)	(985)
Risultato da partecipazioni	(121)	(171)
Altri ricavi di gestione	1.314	10.283
Costi per il personale e di gestione	(2.018)	(1.722)
Utili/Perdite derivanti da dismissioni di Attività non Correnti	-	5
Proventi/(Oneri) finanziari netti	44	233
Proventi/(Oneri) straordinari netti	645	92.848
Imposte	-	(32)
	(136)	101.444

Il risultato da partecipazioni è negativo per 121 migliaia di euro in ragione della somma algebrica tra:

- i dividendi (distribuiti dalla partecipata Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A. per 624 migliaia di euro);
- le minusvalenze (riferibili per 529 migliaia di euro alla cessione di Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A.);
- i ripristini di valore (per 264 migliaia di euro, relativi alla partecipata Newman Lowther & Associates);
- le svalutazioni (che hanno interessato la partecipata Sun System per un importo di 480 migliaia di euro).

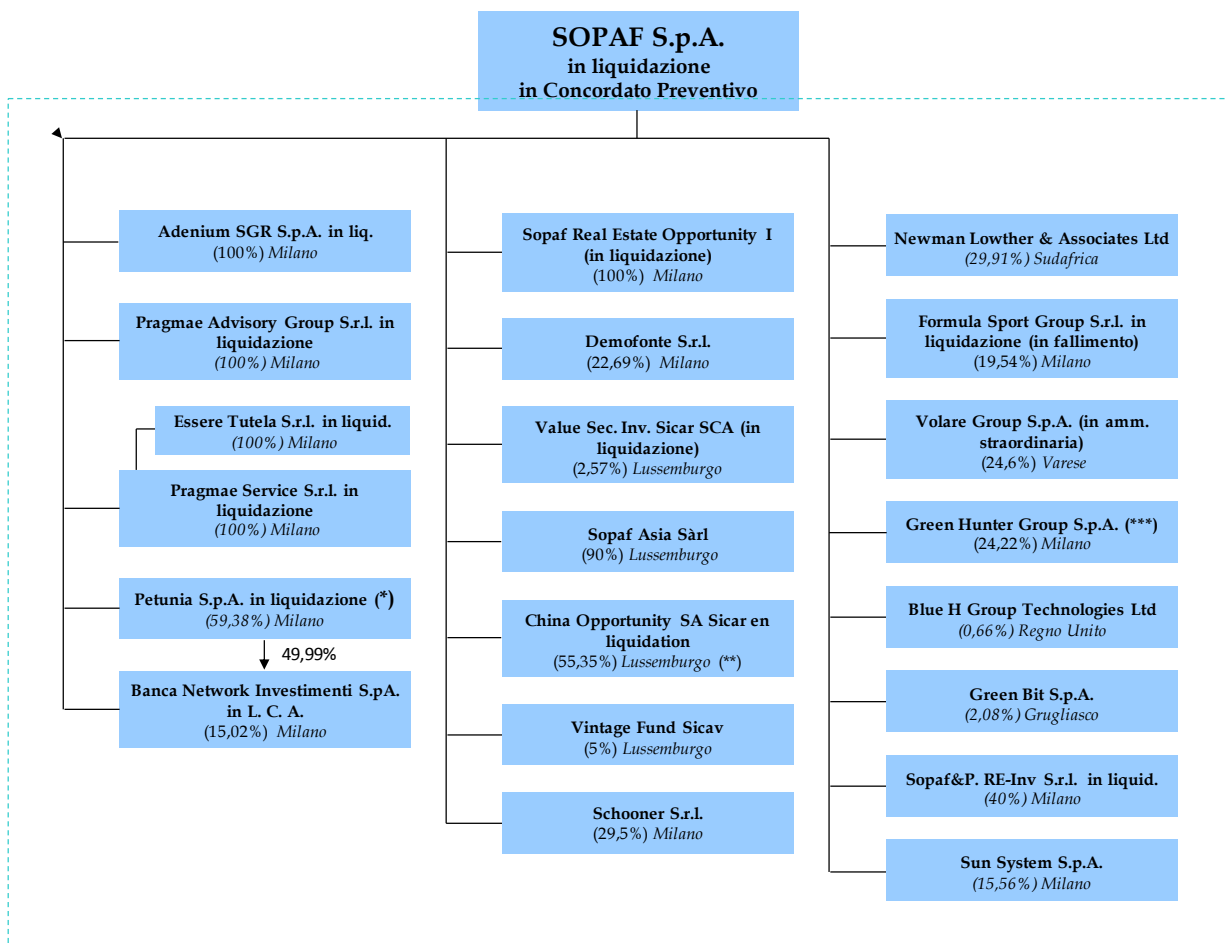
La voce "Altri ricavi di gestione" include in particolare i proventi derivanti dagli utilizzi/rilasci dei fondi previsti dal Piano di Concordato, per un importo complessivo di 1.037 migliaia di euro, come dettagliato alla voce 14 "Accantonamenti" e sopravvenienze attive per 262 migliaia di euro.

I costi per il personale e di gestione, pari a 2.018 migliaia di euro, sono costituiti principalmente da costi per il personale dipendente per 101 migliaia di euro, da costi per prestazioni di servizi per 561 migliaia di euro e da altri costi operativi per 1.355 migliaia di euro.

Si registrano altresì proventi finanziari netti per 44 migliaia di euro derivanti dalla somma algebrica tra gli interessi attivi maturati su conti correnti bancari per 68 migliaia di euro e gli interessi passivi su fornitori privilegiati per 24 migliaia di euro.

Nell'esercizio non è presente un utile fiscale.

STRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO



* Sopaf detiene il 49% dei diritti di voto e il 59,38% dei diritti economici

** Sopaf detiene il 55,35% dei diritti di voto e il 25,57% dei diritti economici

*** Quota inclusiva della partecipazione oggetto di contratto di pronti contro termine

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI SOPAF E LE SOCIETÀ PARTECIPATE SONO ESPOSTE

Considerata la situazione liquidatoria e concorsuale della Società, i principali rischi ed incertezze sono connessi all'eventuale mancato rispetto del Piano di Concordato.

INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

Gestione del capitale

Gli attuali obiettivi sono incentrati nella realizzazione del Piano di Concordato.

Rischio di cambio

La Società opera prevalentemente nell'area euro e pertanto non risulta esposta al rischio di cambio.

Rischio di tasso di interesse

La Società non è esposta al rischio di tasso.

Rischio di credito

La Società non è esposta al rischio di credito.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 31 dicembre 2015 la società detiene n. 5.200.000 azioni proprie.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Vengono dettagliatamente descritti nella nota 38 del presente bilancio intermedio di liquidazione.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Dato lo stato liquidatorio e concorsuale della Società, non vengono svolte specifiche attività di ricerca e sviluppo.

INFORMAZIONI SULL'IMPATTO AMBIENTALE

Data la natura di società operante nel settore finanziario, non vengono svolte specifiche attività che comportino impatto ambientale.

RISORSE UMANE

Al 31 dicembre 2015 i dipendenti della Società sono pari a 2, come a fine esercizio 2014.

PRINCIPALI ACCADIMENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente alla fine dell'esercizio si sono verificati i seguenti eventi rilevanti:

- ❑ con lo scadere della data del 31 dicembre 2015 si sono verificati i presupposti per azionare la parte residua della garanzia pignoratizia rilasciata da alcuni garanti ("i Garanti") a favore del Concordato, per un valore di circa 4 milioni di euro;
- ❑ in data 10 febbraio 2016 i Liquidatori Giudiziali hanno dato esecuzione al terzo riparto, relativo al pagamento degli interessi sugli importi dovuti ai creditori privilegiati e ad ulteriori pagamenti parziali dei creditori garantiti da pegno;
- ❑ nel mese di febbraio 2016 il Tribunale di Milano, nella causa di appello promossa da DeA Partecipazioni S.p.A. contro la Società, ha rigettato le richieste della controparte, confermando il giudizio di primo grado a favore di Sopaf.

PRINCIPALI OPERAZIONI SUCCESSIVE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- ❑ A seguito dell'aumento di capitale della partecipata Green Bit S.p.A., poiché i termini dell'aumento stesso, già prorogati al 31 dicembre 2015, sono decorsi senza che la Società aderisse, la quota di Sopaf in Green Bit S.p.A. si è diluita da 2,08% a 1,31%;
- ❑ in data 29 gennaio 2016 è stato stipulato l'atto di cessione dell'intera partecipazione detenuta in Newman Lowther and Associates Proprietary Limited per un corrispettivo pari a circa 360 migliaia di euro;
- ❑ in data 15 febbraio 2016 sono scaduti i termini per poter aderire all'operazione di copertura perdite, abbattimento/ricostituzione e aumento di capitale sociale deliberata dalla partecipata Demofonte a fine dicembre 2015. Non avendo aderito a tale operazione, Demofonte non è più annoverabile tra le partecipazioni;
- ❑ Sopaf ha proceduto a cedere la propria partecipazione in Vintage Fund Sicav-Sif ed è in attesa della formalizzazione dell'operazione di cessione.

ULTERIORI INFORMAZIONI

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Sopaf esercita attualmente attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società Adenium SGR S.p.A. in liquidazione e Pragmæ Advisory Group S.r.l. in liquidazione.

PROPOSTA DI DELIBERA DELL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione la Relazione sulla Gestione, la Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il Conto Economico e la Nota Integrativa al 31 dicembre 2015.

Il risultato dell'esercizio è negativo per 135.791 euro, che vi proponiamo di riportare a nuovo.

Milano, 30 marzo 2016

Per il Collegio dei Liquidatori

Il Presidente

Claudio Testa

S O P A F

SOPAF S.P.A.
(in liquidazione in concordato preventivo)

BILANCIO INTERMEDIO DI LIQUIDAZIONE
AL 31 DICEMBRE 2015

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (*)

Valori in euro

	Note	31.12.2015	31.12.2014
Attività materiali	4	727.365	727.365
Partecipazioni	5	1.786.950	3.765.306
Attività Finanziarie	6	-	11.138.631
Totale Attività Non Correnti		2.514.315	15.631.302
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	7	23.098	24.960
Altri Crediti ed Attività Diverse	8	38.416	1.091.043
Strumenti finanziari - derivati	9	-	50.000
Altre Attività Finanziarie	10	145.415	165.416
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	11	11.546.429	9.890.574
Totale Attività Correnti		11.753.358	11.221.993
Attività Non Correnti Classificate come Possedute per la Vendita	12	8.335.022	1.071.000
Totale Attività		22.602.695	27.924.295
Capitale sociale		80.100.126	80.100.126
Altre riserve		13.186.934	8.114.733
Azioni proprie		(2.363.435)	(2.363.435)
Versamento soci in conto capitale		250.000	250.000
Rettifiche di liquidazione		(1.298.010)	(1.298.010)
Utili (perdite) portati a nuovo		(92.490.895)	(188.862.720)
Utile (perdita) dell'esercizio		(135.791)	101.444.027
Totale Patrimonio Netto	13	(2.751.071)	(2.615.279)
Accantonamenti	14	4.616.463	5.652.544
Totale Passività Non Correnti		4.616.463	5.652.544
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	15	3.751	195.216
Obbligazioni	16	4.738.604	4.738.604
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	17	14.070.290	16.454.608
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	18	452.987	482.191
Debiti Commerciali	19	678.690	1.269.355
Altre Passività	20	792.981	1.747.056
Totale Passività Correnti		20.737.303	24.887.030
Passività Correlate ad Attività Possedute per la Vendita		-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo		22.602.695	27.924.295

(*) Gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria di Sopaf sono evidenziati nell'apposito schema di Situazione Patrimoniale-Finanziaria riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella nota n. 38.

CONTO ECONOMICO (*)

Valori in euro

	Note	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	21	623.960	427.454
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	22 23	(529.187) (216.486)	386.827 (985.154)
Altri ricavi di gestione	24	1.314.075	10.282.590
Acquisti di materiali e servizi esterni	25	(560.951)	(1.241.713)
Costi del Personale	26	(101.076)	(131.950)
Altri Costi Operativi	27	(1.354.545)	(347.902)
Ammortamenti	28	-	-
Accantonamenti a Fondi oneri futuri	29	-	(29.430)
Svalutazioni di crediti	30	(572)	(135.157)
Risultato da valutazione delle Attività non Correnti possedute per vendita	31	-	4.710
Risultato operativo		(824.782)	8.230.275
Proventi Finanziari		67.755	232.563
Oneri Finanziari		(23.970)	(3)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	32	43.785	232.560
Proventi/(Oneri) straordinari netti	33	645.206	93.013.548
Risultato Prima delle Imposte		(135.791)	101.476.383
Imposte sul Reddito	34	-	(32.356)
Risultato Netto delle Attività in Esercizio		(135.791)	101.444.027
Risultato Netto da Attività Cedute		-	-
Risultato Netto		(135.791)	101.444.027

(*) Gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico di Sopaf sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nella nota n. 38.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Valori in euro

	01.01.2015	01.01.2014
Note	31.12.2015	31.12.2014
Utile/(Perdita) dell'esercizio (A)	(135.791)	101.444.027
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("Cash flow hedge")	-	-
Utili/(Perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Available for sale")	-	-
Rilascio a conto economico di perdite per fair value impairment di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Available for sale")	-	-
Utili/(Perdite) per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Available for sale")	-	-
Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite)	-	-
Totale Altri Utili/(Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	-	-
Totale Utile/(Perdita) complessiva (A) + (B)	(135.791)	101.444.027

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori in euro

31.12.2015 31.12.2014

ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto dell'esercizio	(135.791)	101.444.027
<i>Rettifiche non monetarie per:</i>		
Imposte correnti	(32.356)	32.356
Ammortamenti materiali	-	-
Proventi finanziari	(572)	(134.526)
Oneri finanziari	23.382	3
(Utii)/Perdite di cambio	(4)	9
Accantonamenti a fondi per oneri	-	29.430
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	7.265	8.847
Svalutazioni di crediti	572	135.157
Altri proventi netti non monetari	(230.222)	(100.000)
Altri oneri netti non monetari	91.328	33.317
Perdite su crediti	-	-
Plusvalenze (Minusvalenze) da cessioni di partecipazioni	529.187	(386.827)
(Svalutazioni) ripristini di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
(Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	216.486	985.154
(Svalutazioni) ripristini di valore di attività finanziarie non correnti possedute per la vendita	-	(4.710)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	469.275	102.042.237
(Incremento)/Decremento nei crediti commerciali	1.290	(126.409)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali	(590.665)	(4.590.589)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	(120.100)	97.325.241
Variazione netta degli accantonamenti per oneri	(1.036.081)	(3.837.122)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(172.000)	-
Variazioni altre attività correnti	1.122.628	(995.827)
Variazioni altre passività correnti	(954.075)	(5.044.999)
Interessi corrisposti	-	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(1.159.628)	87.447.293
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Interessi percepiti		-
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	(623.960)	(427.454)
Rimborsi di capitale ricevuti su attività finanziarie	-	-
Investimenti in partecipazioni per:		
<i>Ricapitalizzazioni di società controllate</i>	-	-
<i>Ricapitalizzazioni di società collegate</i>	-	-
<i>Incrementi delle attività detenute per la vendita</i>	-	-
Altri investimenti (attività materiali, immateriali ed altre attività finanziarie)	-	-
Realizzo dalla dismissione di:		
<i>Partecipazioni</i>	-	-
<i>Partecipazioni possedute per la vendita</i>	-	-
<i>Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)</i>	-	-
Variazione nelle attività finanziarie	5.852.965	11.321.356
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (A) + (B)	5.229.005	10.893.902
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(2.413.522)	(90.544.438)
Movimenti del patrimonio netto	-	250.000
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(2.413.522)	(90.294.438)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	1.655.855	8.046.379
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	9.890.574	1.844.195
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	11.546.429	9.890.574

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Valori in Euro

	Capitale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Altre riserve	Altri movimenti	Riserve di risultato	Riserva prestito obbligazionario convertibile	Rettifiche di Liquidazione	Riserva da attività finanziarie available for sale	Totale
Saldo al 1 gennaio 2014	80.100.126	(2.363.435)	0	1.760.231	0	(186.499.285)	3.991.067	(1.298.010)	0	(104.309.306)
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	250.000	-	-	-	-	250.000
Dividendi accertati distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	-	-	101.444.027	-	-	-	101.444.027
Saldo al 1 gennaio 2015	80.100.126	(2.363.435)	0	1.760.231	250.000	(85.055.258)	3.991.067	(1.298.010)	0	(2.615.279)
Destinazione utile dell'esercizio precedente	-	-	-	5.072.201	-	(5.072.201)	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversione prestito obbligazionario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi accertati distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	-	-	(135.791)	-	-	-	(135.791)
Saldo al 31 dicembre 2015	80.100.126	(2.363.435)	0	6.832.432	250.000	(90.263.250)	3.991.067	(1.298.010)	0	(2.751.071)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CON EVIDENZA DELLE PARTI CORRELATE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori in euro

	Note	31.12.2015	di cui parti correlate	% di incidenza	31.12.2014	di cui parti correlate	% di incidenza
Attività materiali	4	727.365	-		727.365	-	
Partecipazioni	5	1.786.950	-		3.765.306	-	
Attività Finanziarie	6	-	-		11.138.631	-	
Totale Attività Non Correnti		2.514.315			15.631.302		
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	7	23.098	23.098	100,0%	24.960	23.098	92,5%
Altri Crediti ed Attività Diverse	8	38.416	12.347	32,1%	1.091.043	12.347	1,1%
Strumenti finanziari - derivati	9	-	-		50.000	-	
Altre Attività Finanziarie	10	145.415	145.415	100,0%	165.416	165.416	100,0%
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	11	11.546.429	-		9.890.574	-	
Totale Attività Correnti		11.753.358			11.221.993		
Attività Non Correnti Possedute per la Vendita	12	8.335.022	-		1.071.000	-	
Totale Attività		22.602.695			27.924.295		
Capitale sociale		80.100.126	-		80.100.126	-	
Altre riserve		13.186.934	-		8.114.733	-	
Azioni proprie		(2.363.435)	-		(2.363.435)	-	
Versamento soci in conto capitale		250.000	-		250.000	-	
Rettifiche di liquidazione		(1.298.010)	-		(1.298.010)	-	
Utii(perdite) portati a nuovo		(92.490.895)	-		(188.862.720)	-	
Utile perdita dell'esercizio		(135.791)	-		101.444.027	-	
Totale Patrimonio Netto	13	(2.751.071)	-		(2.615.279)	-	
Accantonamenti	14	4.616.463	-		5.652.544	-	
Totale Passività Non Correnti		4.616.463	-		5.652.544	-	
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	15	3.751	-		195.216	-	
Obbligazioni	16	4.738.604	-		4.738.604	-	
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	17	14.070.290	203.453	1,4%	16.454.608	203.453	1,2%
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	18	452.987	-		482.191	-	
Debiti Commerciali	19	678.690	19.752	2,9%	1.269.355	19.752	1,6%
Altre Passività	20	792.981	46.863	5,9%	1.747.056	84.042	4,8%
Totale Passività Correnti		20.737.303	-		24.887.030	-	
Passività Correlate ad Attività Possedute per la Vendita		-	-		-	-	
Totale Patrimonio Netto e Passivo		22.602.695	-		27.924.295	-	

CONTO ECONOMICO CON EVIDENZA DELLE PARTI CORRELATE

CONTO ECONOMICO

Valori in euro

	Note	01.01.2015 31.12.2015	di cui parti correlate	% di incidenza	01.01.2014 31.12.2014	di cui parti correlate	% di incidenza
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	21	623.960	623.960	100,0%	427.454	427.454	100,0%
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni	22	(529.187)	-	-	386.827	-	-
(Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	23	(216.486)	-	-	(985.154)	-	-
Altri ricavi di gestione	24	1.314.075	-	-	10.282.590	-	-
Acquisti di materiali e servizi esterni	25	(560.951)	-	-	(1.241.713)	-	-
Costi del Personale	26	(101.076)	-	-	(131.950)	-	-
Altri Costi Operativi	27	(1.354.545)	-	-	(347.902)	-	-
Ammortamenti	28	-	-	-	-	-	-
Accantonamenti a Fondi oneri futuri	29	-	-	-	(29.430)	-	-
Svalutazioni di crediti	30	(572)	-	-	(135.157)	-	-
Utili/(Perdite) derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti	31	-	-	-	4.710	-	-
Risultato operativo		(824.782)	-	-	8.230.275	-	-
Proventi Finanziari		67.755	-	-	232.563	134.321	57,8%
Oneri Finanziari		(23.970)	-	-	(3)	-	-
Proventi/(Oneri) finanziari netti	32	43.785	-	-	232.560	-	-
Proventi/(Oneri) straordinari netti	33	645.206	-	-	93.013.548	-	-
Risultato Prima delle Imposte		(135.791)	-	-	101.476.383	-	-
Imposte sul Reddito	34	-	-	-	(32.356)	-	-
Risultato Netto delle Attività in Esercizio		(135.791)	-	-	101.444.027	-	-
Risultato Netto da Attività Cedute		-	-	-	-	-	-
Risultato Netto		(135.791)	-	-	101.444.027	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

1 INFORMAZIONI GENERALI

Sopaf S.p.A. in liquidazione in concordato preventivo (di seguito “Sopaf” o la “Società”) è una società per azioni costituita in Italia e iscritta presso l’Ufficio del Registro delle Imprese di Milano.

È la società Capogruppo che detiene, direttamente o indirettamente tramite altre società sub-holding, quote di partecipazione al capitale di società operanti prevalentemente nel settore finanziario, immobiliare e dell’energia alternativa.

L’indirizzo della sede legale è Via Mercato, 5 - Milano.

2 FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Viene presentato il bilancio di Sopaf al 31 dicembre 2015, espresso in euro. Nelle tabelle che seguono i valori sono espressi in migliaia di euro.

In considerazione della messa in liquidazione della società, della Procedura di Concordato Preventivo con cessione dei beni in corso ed al fine di fornire un’informativa compatibile, adeguata, rilevante e attendibile, sono stati applicati i Principi contabili internazionali IAS-IFRS, opportunamente adattati alle circostanze per riflettere il presupposto liquidatorio/concordatario, il documento OIC n. 5 (d’ora in avanti anche “OIC 5”) e la Guida Operativa 5 elaborata dall’OIC - Organismo Italiano di Contabilità “I bilanci di liquidazione delle Imprese IAS compliant” (d’ora in avanti anche “Guida 5”).

3 SOMMARIO DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Prospetti e schemi di bilancio

Il bilancio d’esercizio è costituito dai prospetti contabili (Situazione Patrimoniale-Finanziaria, Conto Economico, Conto Economico complessivo, Rendiconto finanziario e Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto), corredati dalle note esplicative.

È stato adottato il consueto schema di bilancio al fine di mantenere, per quanto possibile, omogeneità di lettura.

Schema della Situazione patrimoniale-finanziaria

La Situazione Patrimoniale-Finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra correnti e non correnti.

Le attività e le passività sono classificate come correnti quando rispettano i seguenti criteri:

- le attività correnti sono rappresentate principalmente da disponibilità liquide e da posizioni creditorie maturate e consolidate;
- le passività correnti sono quelle che, in base alle caratteristiche delle obbligazioni, dovranno essere estinte compatibilmente alle previsioni concordatarie.

Le attività e le passività sono classificate come non correnti quando rispettano i seguenti criteri:

- le attività sono rappresentate da tutti gli asset destinati alla vendita, come da previsioni del piano di concordato;
- le passività non correnti sono rappresentate dai fondi stanziati a copertura di diverse tipologie di rischio e della gestione della Società, come da previsioni del piano di concordato.

Il Rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato netto è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall’attività d’investimento o finanziari.

Ai fini comparativi, i dati del presente bilancio vengono confrontati con quelli del bilancio dell’esercizio precedente.

Si segnala inoltre che sono stati predisposti, in aggiunta ai prospetti obbligatori, appositi prospetti di conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria con evidenza degli importi significativi delle posizioni o transazioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

Schema del Conto economico

Il Conto economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte. Il risultato operativo è determinato come differenza tra i ricavi netti ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi a svalutazioni di attività al netto di eventuali ripristini di valore) e inclusivo di minusvalenze generate dalla dismissione di attività.

Attività materiali - Immobile, mobili e arredi e macchine da ufficio e attrezzature.

Il valore residuo riflette la valutazione effettuata nel piano di Concordato determinata sulla base di perizie redatte da esperti.

Beni in leasing

I beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo.

Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti; il valore del bene è iscritto tra le attività materiali riflettendo la valutazione prevista nel Piano di Concordato, determinata sulla base di perizie redatte da esperti.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e *joint venture* sono valutate con il metodo del costo, ridotto per perdite di valore in conformità con lo IAS 36 e adeguato per riflettere la valutazione espressa dal Piano di Concordato e gli accadimenti successivi rispetto alla data di riferimento delle relative perizie redatte da esperti.

Attività finanziarie

Comprendono le altre partecipazioni, diverse da quelle in imprese controllate, collegate e *joint venture*, e sono valutate sulla base delle prescrizioni dello IAS 39 adeguate per riflettere la valutazione espressa dal Piano di Concordato e/o dall'ultimo NAV disponibile.

Strumenti finanziari

Includono esclusivamente *warrant* rilevati contabilmente all'insorgere dei diritti e obblighi contrattuali previsti dallo strumento.

La loro iscrizione tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione e dei costi di emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale di tutte le attività o passività definibili strumenti finanziari ad eccezione degli strumenti finanziari rilevati a *fair value* con contropartita il conto economico.

Tali strumenti sono valutati sulla base delle prescrizioni dello IAS 39 adeguate per riflettere la valutazione espressa dal Piano di Concordato.

Si precisa che tale voce è riferita all'esercizio 2014, in quanto nel 2015 i *warrant* sono venuti a scadenza.

Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie sono iscritte al '*fair value*' rappresentato dalla valutazione in base al criterio del costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le eventuali perdite di valore. Sono state valutate sulla base delle prescrizioni dello IAS 39 adeguate per riflettere la valutazione espressa dal Piano di Concordato.

Attività non correnti possedute per la vendita

Le attività non correnti possedute per la vendita sono rappresentate dalle partecipazioni destinate alla vendita entro i dodici mesi successivi alla data di bilancio e per le quali le intenzioni di dismissione sono corroborate da proposte di acquisto. Sono valutate al minore tra il loro precedente valore netto di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita, adeguato per riflettere la valutazione espressa dal Piano di Concordato ed i successivi accadimenti, sulla base di perizie redatte da esperti.

Crediti

I crediti in generale sono iscritti al valore nominale di realizzo, riflettendo anche le previsioni del Piano di Concordato, e sono rappresentati, come nel precedente esercizio, nelle attività correnti.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2015

La voce relativa alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti include la cassa e i conti correnti bancari. Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti sono valutati al "fair value", corrispondente all'effettiva giacenza.

Accantonamenti

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite e debiti di esistenza certa e/o probabile per tutta la durata del Piano di Concordato e sono valorizzati sulla base del piano stesso. Sono considerati nelle passività non correnti, come nell'esercizio precedente.

Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto

La voce è valutata in base al suo valore di estinzione presunto alla data di riferimento del bilancio. È stata considerata tra le passività correnti come nel precedente esercizio.

Obbligazioni convertibili

Le obbligazioni convertibili sono valutate al valore di estinzione presunto ottenuto adeguando il valore nominale (maggiorato del rateo di interessi maturato alla data della domanda di pre-ammissione alla procedura di concordato preventivo) con la percentuale di riparto proposta dai Commissari nella relazione redatta ai sensi dell'art. 180 della L.F.. Sono state considerate nelle passività correnti, come nell'esercizio precedente.

Debiti verso banche e altri finanziatori

I debiti verso banche sono valutati:

- quanto ai debiti garantiti da privilegio pignoratorio, al valore nominale fino alla concorrenza del valore dei beni sottostanti in garanzia e al valore di estinzione presunto per la quota chirografaria in caso di incapienza del valore del sottostante. Il valore di estinzione presunto è stato calcolato prendendo a riferimento la maggiore delle percentuali di riparto proposte nel Parere dei Commissari redatto ai sensi dell'art. 180 L.F., ossia una percentuale pari al 14,66%, quindi registrando uno stralcio nella misura dell'85,34%;
- quanto ai debiti chirografari, al valore di estinzione presunto come precedentemente indicato.

I debiti verso altri finanziatori sono valutati:

- al valore nominale per quelli garantiti da privilegio o per contratti di pronti contro termine la cui opzione di esercizio risulta ancora in corso di validità;
- al loro valore di estinzione presunto, per i chirografari. Tale valore è stato calcolato prendendo a riferimento la maggiore delle percentuali di riparto proposte nel Parere dei Commissari redatto ai sensi dell'art. 180 L.F., ossia una percentuale pari al 14,66%, quindi registrando uno stralcio nella misura dell'85,34%.

Tali poste sono state considerate nelle passività correnti, come nell'esercizio precedente.

La ripartizione tra debiti muniti di privilegio e debiti di natura chirografaria è stata principalmente effettuata prendendo a riferimento l'elenco delle passività predisposto dai Liquidatori Giudiziali.

Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie

Riflettono il valore indicato nel Piano di Concordato e si riferiscono al debito residuo nei confronti della società di leasing. Tale posta è stata considerata nelle passività correnti, come nell'esercizio precedente.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono valutati:

- al valore nominale per quelli garantiti da privilegio;
- al loro valore di estinzione presunto, per i chirografari. Tale valore è stato calcolato prendendo a riferimento la maggiore delle percentuali di riparto proposte nel Parere dei Commissari redatto ai sensi dell'art. 180 L.F., ossia una percentuale pari al 14,66%, quindi registrando uno stralcio nella misura dell'85,34%.

Per la ripartizione tra debiti muniti di privilegio e debiti di natura chirografaria si è fatto principalmente riferimento all'elenco delle passività predisposto dai Liquidatori Giudiziali.

Sono stati considerati nelle passività correnti, come nell'esercizio precedente.

Le altre passività

Le altre passività sono valutate:

- al valore nominale per quelle garantite da privilegio;
- al loro valore di estinzione presunto, per le passività chirografarie. Tale valore è stato calcolato prendendo a riferimento la maggiore delle percentuali di riparto proposte nel Parere dei Commissari redatto ai sensi dell'art. 180 L.F., ossia una percentuale pari al 14,66%, quindi registrando uno stralcio nella misura dell'85,34%.

Per la ripartizione tra debiti muniti di privilegio e debiti di natura chirografaria si è fatto principalmente riferimento all'elenco delle passività predisposto dai Liquidatori Giudiziali.
Sono state considerate nelle passività correnti, come nell'esercizio precedente.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie è rilevato come movimento di patrimonio netto in un'apposita riserva.

Dividendi percepiti

I dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui viene deliberata la distribuzione.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono rilevati rispettivamente quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivati dalla cessione della proprietà o al compimento della prestazione. I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla Società affluiranno i benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile.

Imposte

Non vi sono imposte riferibili all'esercizio 2015.

Uso di stime

La particolare situazione in cui si trova la Società ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti i valori di realizzo, caratterizzati, come noto, da un significativo grado di incertezza anche in considerazione dell'attuale contesto macroeconomico; si è quindi scelto di utilizzare, in linea di massima, i valori previsti nel Piano di Concordato, quale rappresentazione della migliore stima attualmente disponibile. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono le partecipazioni, le altre attività finanziarie comprese nelle attività correnti, le attività non correnti possedute per la vendita, gli accantonamenti per rischi ed oneri.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

4 ATTIVITÀ MATERIALI

La voce presenta un saldo pari 727 migliaia di euro, invariato rispetto allo scorso esercizio; la tabella seguente ne evidenzia la composizione.

	Immobili	Migliorie su beni di terzi	Impianti generali	Mobili, macchine elettr. ed attrezzature	Altri beni	Totale
Costo al 01.01.2015 al netto delle rettifiche di valore relative alla vita utile residua	737	376	24	989	-	2.126
Totale variazioni	-	-	-	-	-	-
Totale costo al 31.12.2015	737	376	24	989	-	2.126
Fondi ammortamento al 1.1.2015	(55)	(376)	(24)	(944)	-	(1.399)
Totale variazioni	-	-	-	-	-	-
Totale fondi ammortamento al 31.12.2015	(55)	(376)	(24)	(944)	-	(1.399)
Valori al 31.12.2015	682	-	-	45	-	727
Di cui beni in locazione finanziaria:						
- costo storico al netto delle rettifiche di valore relative alla vita utile residua	657	-	24	122	-	803
- Ammortamenti	(44)	-	(24)	(110)	-	(178)

5 PARTECIPAZIONI

Ammontano a 1.787 migliaia di euro, con una diminuzione di 1.978 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio, come evidenziato nel seguente prospetto.

	31.12.2015	31.12.2014
Partecipazioni in imprese controllate	1.787	91
Partecipazioni in imprese collegate/a controllo congiunto	-	3.674
	1.787	3.765

Partecipazioni in imprese controllate

La voce presenta un saldo al 31 dicembre 2015 pari a 1.787 migliaia di euro, con un incremento di 1.696 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014, imputabile alla riclassifica della partecipazione in China Opportunity S.A. Sicar en liquidation effettuata per dare una rappresentazione della stessa più coerente.

Si segnala altresì la riclassifica dalle "Attività non correnti possedute per la vendita" della partecipazione al fondo Sopaf Real Estate Opportunity I il cui valore è pari a zero.

	31.12.2014	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2015
Partecipazioni in imprese controllate						
Gnosis S.r.l. in liquidazione (cessata)	-	-	-	-	-	-
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Sopaf Asia S.à.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Adenium Sgr S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione	-	-	-	-	-	-
SPF Clip S.r.l. in liquidazione (cessata)	90	-	-	(90)	-	-
Star Pool S.r.l. in liquidazione (cessata)	1	-	-	(1)	-	-
China Opportunity S.A. Sicàr in liquidazione	-	1.787	-	-	-	1.787
	91	1.787	0	(91)	0	1.787

Partecipazioni in imprese collegate/a controllo congiunto

La voce presenta un saldo al 31 dicembre 2015 pari a zero migliaia di euro, con una diminuzione di 3.674 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014.

Il seguente prospetto evidenzia le movimentazioni della voce nel corso dell'esercizio 2015, legate in particolare alla riduzione del valore della partecipata China Opportunity S.A. Sicàr en liquidation per effetto di anticipi di liquidazione, nonché alla riclassifica della stessa tra le "Partecipazioni in imprese controllate" come sopra richiamato.

	31.12.2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Riclassifiche	31.12.2015
Partecipazioni in imprese collegate						
Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA	-	-	-	-	-	-
China Opportunity S.A. Sicàr in liquidazione	3.674	-	(1.887)	-	(1.787)	-
Petunia S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Schooner S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Volare S.p.A. in amm. straordinaria	-	-	-	-	-	-
Sopaf & Partners RE Inv.S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
	3.674	0	(1.887)	0	(1.787)	0

6 ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce risulta azzerata, con una diminuzione di 11.138 migliaia di euro rispetto alla fine dell'esercizio 2014, come sintetizzato nella tabella che segue:

	31.12.2015	31.12.2014
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	11.138
Finanziamenti e crediti	-	-
	0	11.138

Attività finanziarie

La voce risulta così movimentata:

	31.12.2014	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Var.fair value	Svalutazioni	31.12.2015
Blue H Group Technology	-	-	-	-	-	-	-
Demofonte S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Formula Sport Group Srl	-	-	-	-	-	-	-
Green Bit S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Vintage Fund Sicav-Sif	1.541	(1.541)	-	-	-	-	-
Noventi Venture II LP (cessata)	-	-	-	-	-	-	-
Green Hunter Group S.p.A.	6.761	(6.405)	-	(356)	-	-	-
Sun System S.p.A.	480	-	-	-	-	(480)	-
Valore by Avere Asset MGMT S.C.A.	2.328	-	-	(2.328)	-	-	-
Value Sec Inv Sicar Sca (in liquidazione)	28	(28)	-	-	-	-	-
Industria degli Invest. S.p.A. (in liq. - cessata)	-	-	-	-	-	-	-
	11.138	(7.974)	0	(2.684)	0	(480)	0

Di seguito si forniscono alcune informazioni sulle movimentazioni intervenute nell'esercizio:

- ❑ le società Vintage Fund Sicav-Sif, Green Hunter Group S.p.A. e Value Secondary Investments Sicar S.C.A. in liquidation sono state riclassificate tra le "Attività non correnti possedute per la vendita";
- ❑ la partecipazione nella società Green Hunter Group S.p.A. si è ridotta di 356 migliaia di euro per effetto di una distribuzione parziale della riserva sovrapprezzo azioni nel corso dell'esercizio 2015;
- ❑ la partecipazione Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A. ha effettuato una distribuzione a titolo di rimborso di quota capitale pari a 780 migliaia di euro, determinando una riduzione del valore della partecipata, ed è stata successivamente ceduta nel corso dell'esercizio con una minusvalenza pari a 529 migliaia di euro;
- ❑ la partecipazione in Sun System S.p.A. è stata prudenzialmente svalutata di 480 migliaia di euro per tenere in considerazione i recenti sviluppi che hanno interessato la società, ossia il deposito della domanda di pre-concordato preventivo;
- ❑ le società Noventi Ventures II L.P. ed Industria degli Investimenti S.p.A. in liquidazione sono state cessate ed erano già valorizzate a zero.

Finanziamenti e crediti

Alla fine dell'esercizio 2015 la voce risulta interamente azzerata dai relativi fondi, come da prospetto che segue:

	31.12.2015	31.12.2014
Crediti finanziari verso Controllate		
Spf Clip S.r.l. in liquidazione	-	1.103
F.do svalutazione finanziamento Spf Clip S.r.l. in liquidazione	-	(1.003)
Riclassifica in Ovo Italia Srl	-	(100)
Crediti finanziari verso Collegate		
Sopaf & Partners - RE Inv. S.r.l. in liquidazione	4.292	4.292
F.do svalut. finanziam. Sopaf & Partners - RE Inv. S.r.l. in liquid.	(4.292)	(4.292)
Totale finanziamenti e crediti	0	0

Nel corso dell'esercizio 2015 la controllata SPF Clip S.r.l. in liquidazione (cancellata dal Registro Imprese il 15 luglio 2015) ha provveduto al parziale rimborso dell'originario finanziamento alla controllante Sopaf, per 89 migliaia di euro.

Il credito verso la società collegata Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione si riferisce ad un finanziamento soci interamente svalutato per le oggettive condizioni di inesigibilità del credito.

ATTIVITA' CORRENTI

7 CREDITI VERSO CLIENTI ED ALTRE ATTIVITÀ COMMERCIALI

La voce ammonta a 23 migliaia di euro con un decremento di 2 migliaia di euro, come segue:

	31.12.2015	31.12.2014
Crediti verso controllate/collegate	69	83
F.do svalutazione crediti controllate/collegate	(46)	(60)
Crediti verso clienti vari	3.693	3.695
F.do svalutazione crediti clienti vari	(3.693)	(3.693)
	23	25

La diminuzione dei crediti verso controllate/collegate, rispetto al 2014, è imputabile principalmente all'azzeramento dei crediti verso la controllata Gnosis S.r.l. in liquidazione a seguito della cessazione di quest'ultima.

8 ALTRI CREDITI ED ATTIVITÀ DIVERSE

Figurano per 38 migliaia di euro con un decremento di 1.053 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	31.12.2015	31.12.2014
Crediti tributari per IVA	6	92
Altri crediti tributari per Ires	17	40
Altri crediti	13	958
Ratei e risconti attivi	2	1
	38	1.091

I "Crediti tributari per IVA" si riferiscono a crediti IVA derivanti dalla liquidazione mensile al 31 dicembre 2015.

La voce "Altri crediti tributari per Ires" comprende, per 17 migliaia di euro, crediti per ritenute fiscali d'acconto subite.

La voce "Altri crediti", pari a 13 migliaia di euro, comprende principalmente, per 12 migliaia di euro, il credito verso Adenium SGR S.p.A. in liquidazione per il debito IRES della società controllata ceduto a Sopaf nell'ambito del consolidato fiscale di gruppo.

In coerenza con i precedenti esercizi, risultano invece interamente svalutati i seguenti crediti:

- ❑ per 1.466 migliaia di euro, il credito verso la Dascal S.p.A. per cessione di partecipazioni, che è stato interamente svalutato mediante utilizzo di parte del fondo svalutazione crediti diversi già stanziato nel 2012;
- ❑ per 522 migliaia di euro, il credito verso Coemi Property S.p.A. quale parziale subentro nel finanziamento da Sopaf alla società ceduta S. Apostoli S.r.l., che è stato interamente svalutato mediante utilizzo di parte del fondo svalutazione crediti diversi già stanziato nel 2012;
- ❑ per 314 migliaia di euro, un credito derivante dalla cessione di quote del Fondo FIP avvenuta nell'esercizio 2008, che è stato interamente svalutato mediante utilizzo di parte del fondo svalutazione crediti diversi già stanziato nel 2012;
- ❑ per 28 migliaia di euro, il credito nei confronti della società The Advisory in liquidazione prudenzialmente interamente svalutato mediante utilizzo di parte del fondo svalutazione crediti diversi già stanziato nel 2012.

La voce "Ratei e risconti" comprende risconti su premi assicurativi, risconti su abbonamenti e altri risconti per quote di costi anticipati di competenza del primo semestre 2016.

9 STRUMENTI FINANZIARI – DERIVATI

Al 31 dicembre 2015 la voce presenta un saldo pari a zero in quanto i *warrant* su azioni Green Hunter S.p.A. detenuti da Sopaf sono giunti a scadenza.

La relativa perdita di valore è stata imputata tra gli oneri diversi di gestione.

	31.12.2015	31.12.2014
Warrant azioni ord. SPF Energy - Green Hunter 2010-2014	-	50
	0	50

10 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce presenta un saldo di 145 migliaia di euro con un decremento di 20 migliaia di euro, come da seguente tabella:

	31.12.2015	31.12.2014
Finanziamento verso Demofonte S.r.l.	-	-
Finanziamento verso Terzi	-	-
Finanz. vThe Outplay Italy S.r.l. (già Ovo Italia S.r.l.)	145	165
	145	165

La voce "Finanziamento verso Demofonte S.r.l.", relativa ad un finanziamento infruttifero erogato dalla incorporata LM Real Estate S.p.A. (ora Sopaf), concesso inizialmente con scadenza al 31 dicembre 2007 e pari a 363 migliaia di euro, è stato interamente svalutato mediante utilizzo di parte del fondo svalutazione crediti diversi già stanziato nel 2012.

La voce "Finanziamenti verso terzi" considera un finanziamento fruttifero di 34 migliaia di euro alla società Vector 102 S.r.l.. La voce è stata interamente svalutata mediante utilizzo di parte del fondo svalutazione crediti diversi già stanziato negli anni precedenti.

La voce "Finanziamento verso The Outplay Italy S.r.l. (già Ovo Italia S.r.l.)" è diminuita per effetto del versamento delle prime due rate di rimborso del finanziamento stesso.

11 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce si riferisce esclusivamente alla liquidità e ai depositi bancari esigibili (fra questi è ricompreso anche l'importo destinato ad un creditore pignoratorio) e registra un incremento di 1.655 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio, come segue:

	31.12.2015	31.12.2014
Denaro e valori in cassa	1	1
Depositi bancari	11.545	9.890
	11.546	9.891

12 ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce presenta un saldo di 8.335 migliaia di euro, con un incremento di 7.264 migliaia di euro rispetto al saldo dell'esercizio precedente, e si è movimentata come dettagliato nella successiva tabella.

	31.12.2014	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Svalutazione	31.12.2015
Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Area Life Int Ass. Limited	850	-	-	(850)	-	-
Ovo Italia S.r.l. (ora The Outplay Italy S.r.l.)	124	-	-	(124)	-	-
Newman Lowther & Associates Ltd	97	-	264	-	-	361
Vintage Fund Sicav-Sif	-	1.541	-	-	-	1.541
Green Hunter Group S.p.A.	-	6.405	-	-	-	6.405
Value Sec Inv Sicar Sca (in liquidazione)	-	28	-	-	-	28
	1.071	7.974	264	(974)	0	8.335

Le società Vintage Fund Sicav-Sif, Green Hunter Group S.p.A. e Value Secondary Investments Sicar S.C.A. in liquidazione dalle "Attività finanziarie" sono state riclassificate tra le "Attività non correnti possedute per la vendita" in quanto il programma di dismissione relativo a tali partecipazioni trova riscontro in supporti formali.

La partecipazione nella società collegata Area Life International Assurance Limited nel mese di luglio 2015 è stata ceduta ad un prezzo di 850 migliaia di euro, corrispondente al valore di iscrizione in bilancio.

La partecipazione in Ovo Italia S.r.l. (ora The Outplay Italy S.r.l.) nel mese di aprile 2015 è stata ceduta ad un prezzo di 124 migliaia di euro, corrispondente al valore di iscrizione in bilancio.

Il valore della partecipazione nella società collegata Newman Lowther & Associates Ltd è stato adeguato positivamente per 264 migliaia di euro, al fine di recepire la valorizzazione emersa nel corso delle trattative di vendita poi concretizzatesi con la cessione della partecipata nel gennaio 2016.

La partecipazione al fondo Sopaf Real Estate Opportunity I (in liquidazione) è stata riclassificata tra le partecipazioni controllate.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

13 PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è negativo per 2.751 migliaia di euro, con una differenza pari a 136 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014, dovuta alla perdita di esercizio.

La composizione del patrimonio netto è riportata nel seguente prospetto:

	31.12.2015	31.12.2014
Capitale	80.100	80.100
Azioni proprie	(2.363)	(2.363)
Riserva legale	6.832	1.760
Altre riserve		
Riserva opzione conversione Prest.obbligazionario	3.991	3.991
Riserva indisponibile azioni proprie	2.363	2.363
Versamenti soci c/Capitale	250	250
Rettifiche di liquidazione	(1.298)	(1.298)
Utili (Perdite) riportate a nuovo	(92.490)	(188.862)
Utile (Perdite) dell'esercizio	(136)	101.444
	(2.751)	(2.615)

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2015 il capitale sociale è pari a 80.100 migliaia di euro, corrispondente a n. 421.908.486 azioni ordinarie senza valore nominale.

Azioni proprie

La voce "Azioni proprie" accoglie n. 5.200.000 azioni proprie per un investimento complessivo di 2.363 migliaia di euro.

Riserva legale

La voce "Riserva legale" è pari a 6.832 migliaia di euro e si incrementa rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'allocazione della quota di risultato dell'esercizio 2014.

Riserva opzione di conversione dei prestiti obbligazionari convertibili

Tale riserva, pari a 3.991 migliaia di euro, rappresenta il valore attribuito all'opzione di conversione in possesso degli obbligazionisti, pari a 4.143 migliaia di euro al netto di oneri accessori di collocamento pro quota per 152 migliaia di euro.

Si ricorda che, al momento dell'emissione, secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali, il valore equo della componente di debito è stato determinato utilizzando la quotazione di mercato di un'equivalente obbligazione non convertibile e corrisponde alla differenza tra l'attualizzazione degli interessi del prestito obbligazionario in base al tasso contrattuale e quella al tasso di mercato; tale differenza è imputata a conto economico utilizzando il metodo del costo ammortizzato fino alla data di conversione o di rimborso.

All'emissione del prestito obbligazionario, tale differenziale, rappresentativo del valore attribuito all'opzione di conversione, è stato imputato al patrimonio netto, al netto dei costi di emissione. Il valore dell'opzione di conversione non è modificabile negli esercizi successivi.

Riserva indisponibile azioni proprie

A fronte della voce "Azioni proprie" detenute per 2.363 migliaia di euro, in continuità con gli esercizi precedenti, è stata evidenziata una equivalente riserva indisponibile di pari importo attinta dagli utili di esercizi precedenti riportati a nuovo.

Versamento soci in conto capitale

La voce accoglie versamenti soci in conto capitale derivanti da versamenti per cassa pari a 250 migliaia di euro effettuati nell'esercizio 2014.

Utili/(Perdite) a nuovo

Le perdite portate a nuovo si sono ridotte per effetto dell'imputazione della parte di utile dell'esercizio 2014 non destinato a riserva legale.

Come richiesto dalla normativa societaria di riferimento, la successiva tabella elenca analiticamente le voci di Patrimonio Netto con indicazione della possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve.

Valori in migliaia di Euro

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO (ANTE RISULTATO D'ESERCIZIO)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	80.100	B	77.737	-	-
Azioni proprie	(2.363)	=	-	-	-
Riserva legale	6.832	B	6.832	-	-
Riserva opzione conversione POC	3.991	B	3.991	-	-
Riserva indisponibile da azioni proprie	2.363	B	2.363	-	-
Riserva da valutazione	0	=	-	-	-
Versamenti soci in conto capitale	250	B	250	-	-
Utile (Perdite) a nuovo	(92.490)	=	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	(1.298)	=	-	-	-
Totale			91.173	-	-

Legenda

- A: per aumento capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai Soci

PASSIVITA' NON CORRENTI

14 ACCANTONAMENTI

Gli accantonamenti per fondi rischi ed oneri sono pari a 4.616 migliaia e di seguito vengono forniti il dettaglio ed i movimenti intervenuti.

	31.12.2015	31.12.2014
F.do rischi fornitori in contestazione	29	29
F.do interessi verso creditori	160	184
F.do rischi personale	43	50
F.do rischi controversie legali	240	328
F.do rischi penali	8	8
F.do spese di giustizia	753	1.037
F.do rischi diversi	1.950	2.000
F.do costi transazione partecipazioni	622	636
F.do spese di gestione della società	811	1.352
F.do rischi int./sanz.debiti previd./erariali	-	29
	4.616	5.653

	Saldo al 31.12.2014	Incrementi	Utilizzi	Rilasci	Riclassifiche	S.do al 31.12.2015
F.do rischi fornitori in contestazione	29	-	-	-	-	29
F.do interessi verso creditori	184	-	(24)	-	-	160
F.do rischi personale	50	-	(7)	-	-	43
F.do rischi controversie legali	328	-	(88)	-	-	240
F.do rischi per penali	8	-	-	-	-	8
F.do spese di giustizia	1.037	-	(284)	-	-	753
F.do rischi diversi	2.000	-	(50)	-	-	1.950
F.do costi transazione partecipazioni	636	-	(14)	-	-	622
F.do spese di gestione della società	1.352	-	(541)	-	-	811
F.do rischi int./sanz.debiti previd./erariali	29	-	-	(29)	-	-
	5.653	0	(1.008)	(29)	0	4.616

Gli accantonamenti sono stanziati per rischi ed oneri futuri di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza, la cui iscrizione è stata effettuata sulla base di quanto stimato nel Piano di Concordato.

I fondi rischi sono destinati a coprire le potenziali passività che potrebbero derivare da controversie in corso, in base alle indicazioni dei legali esterni della Società, senza peraltro considerare gli effetti di quelle vertenze che si stima abbiano un esito positivo e di quelle per le quali un eventuale esito negativo sia valutato esclusivamente come possibile.

Nel determinare l'entità dei fondi rischi si considerano sia gli oneri presunti che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e da altri contenziosi intervenuti o previsti con la procedura di liquidazione, sia l'eventuale aggiornamento prudenziale delle stime sulle posizioni sorte in esercizi precedenti in capo alla Società.

Al 31 dicembre 2015 sono stati operati utilizzi/rilasci per complessivi 1.037 migliaia di euro.

Si dettagliano di seguito i saldi al 31 dicembre 2015 e le eventuali movimentazioni dell'esercizio:

- il "Fondo rischi fornitori in contestazione", pari a 29 migliaia di euro, è stato stanziato a copertura dei potenziali rischi derivanti da contestazioni avanzate da parte di alcuni fornitori di servizi e non ha subito movimentazioni nel corso dell'esercizio;

- il “Fondo rischi per interessi verso creditori” è pari a 160 migliaia di euro ed è diminuito di 24 migliaia di euro a seguito del pagamento di interessi su alcuni fornitori privilegiati;
- il “Fondo rischi personale” è pari a 43 migliaia di euro e nel corso dell’esercizio è diminuito per 7 migliaia di euro, utilizzati per il pagamento degli interessi dovuti al personale dipendente effettuato nel corso del secondo riparto disposto dai Liquidatori Giudiziali;
- il “Fondo rischi controversie legali” ammonta a 240 migliaia di euro e nel corso dell’esercizio è stato utilizzato per 88 migliaia di euro in particolare a seguito della risoluzione in via transattiva di una vertenza legale;
- il “Fondo rischi per penali”, del valore di 8 migliaia di euro, nel corso dell’esercizio non ha subito modifiche;
- il “Fondo spese di giustizia”, che comprende la stima dei costi relativi agli Organi della Procedura, al 31 dicembre 2015 ammonta a 753 migliaia di euro e nel corso dell’esercizio 2015 è stato utilizzato per 284 migliaia di euro;
- il “Fondo rischi diversi”, pari a 1.950 migliaia di euro, si riferisce a rischi generici e nel corso dell’esercizio è stato utilizzato per 50 migliaia di euro;
- il “Fondo costi di transazione partecipazioni”, pari a 622 migliaia di euro al 31 dicembre 2015, comprende la stima degli oneri connessi all’attività di dismissione delle partecipazioni in portafoglio. Rispetto al valore al 31 dicembre 2014 è diminuito di 14 migliaia di euro a seguito degli utilizzi dell’esercizio;
- il “Fondo rischi per interessi/sanzioni dei debiti previdenziali ed erariali” è stato interamente rilasciato per 29 migliaia di euro e risulta pertanto azzerato;
- il “Fondo spese di gestione della Società”, pari a 811 migliaia di euro, è stato utilizzato nel corso dell’esercizio per complessivi 541 migliaia di euro e rappresenta la migliore stima dei costi e degli oneri che la Società dovrà sostenere nel corso della liquidazione fino a cessazione della Società.
Durante l’esercizio tale fondo si è movimentato come segue:

Fondo spese di gestione

	variazione		
	31.12.2014	per utilizzi/rilasci	31.12.2015
Compensi liquidatori	378	(227)	151
Personale e contributi	158	(94)	64
Costi legali cause in corso	221	(47)	174
Stima nuovi contenziosi legali	150	-	150
Collegio sind., Soc. revisione, Autorità Vig.	138	(70)	68
Consulenza fiscale/amministrativa	37	(29)	8
Rappresentante Obbligazionisti	20	(10)	10
Spese affitto locale libri contabili	33	(5)	28
Spese varie correnti	15	(9)	6
Noleggi e manutenzioni	14	(1)	13
Assistenza IT	9	(3)	6
Studio elaborazione paghe	7	(3)	4
Utenze/manutenzione immobile	40	(11)	29
Oneri vari stimati in via prudenziale	32	(32)	-
Rimborso anticipo	100	-	100
	1.352	(541)	811

PASSIVITA' CORRENTI

15 PASSIVITÀ PER PRESTAZIONI PENSIONISTICHE E TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La voce è classificata nelle "passività correnti" per coerenza con la logica di estinzione delle passività prevista dal Piano di Concordato e si compone come segue:

	31.12.2015	31.12.2014
Trattamento di fine rapporto	4	195
	4	195

Il fondo di trattamento di fine rapporto, che accoglie le indennità maturate dal personale impiegatizio a tutto il 31 dicembre 2015, è pari a 4 migliaia di euro, già al netto di anticipi al personale per 26 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	Saldo al 31.12.2014	Passaggi infragrupo	Accant.	Utilizzi	Altre variazioni	S.do al 31.12.2015
Fondo TFR	195	-	7	(195)	(3)	4

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio, nell'ambito del secondo riparto effettuato dai Liquidatori Giudiziali a favore dei creditori privilegiati, è stato liquidato il trattamento di fine rapporto maturato fino alla data di Omologa.

La passività per trattamento di fine rapporto non comprende gli effetti attuariali ed attualizzativi previsti dai principi contabili internazionali.

16 OBBLIGAZIONI

La voce è iscritta per 4.739 migliaia di euro, come da prospetto che segue.

	31.12.2015	31.12.2014
Debiti v/ obbligazionisti POC 2007-2015	1.143	1.143
Debiti v/ obbligazionisti POC 2011-2015	3.596	3.596
	4.739	4.739

In questa voce sono rappresentati i prestiti obbligazionari "Sopaf 2011-2015 convertibile 9%" e "Sopaf 2007-2015 convertibile 3,875%", per i quali la convertibilità è da ritenersi sospesa in ragione della procedura concorsuale in corso.

Si dettaglia la rappresentazione dei prestiti obbligazionari:

Migliaia di Euro	POC "Sopaf 2007-2015"	POC "Sopaf 2011-2015"	POC "Sopaf totale"
Valore contabile del debito 31.12.2015	1.143	3.596	4.739
<i>Di cui</i>			
Quota capitale	1.095	3.400	4.495
Quota interessi	48	196	244

Le passività per i prestiti obbligazionari sono state classificate come correnti, conformemente alle previsioni liquidatorie previste dal Piano Concordatario.

17 DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI ENTI FINANZIATORI

Figurano per 14.070 migliaia di euro con un decremento di 2.385 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, e si movimentano nel periodo come segue:

	31.12.2015	31.12.2014 (*)	Riclassifiche	31.12.2014
Debiti verso banche c/c	635	635	(112)	747
Debiti per finanziamenti bancari	12.370	14.755	112	14.643
Debiti verso imprese controllate	203	203	-	203
Debiti verso altri finanziatori	862	862	-	862
	14.070	16.455	0	16.455

La voce "Debiti verso banche c/c", pari a 635 migliaia di euro, riguarda scoperti ordinari di conto corrente comprensivi degli interessi maturati fino alla data di pre-ammissione. Rispetto ai dati del 2014 presentati nel bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2014, i dati nella colonna di raffronto "(*)" sopra illustrati recepiscono una riclassifica resasi opportuna a seguito di una più corretta allocazione degli stralci dovuti alla falciida concordataria.

La voce "Debiti per finanziamenti bancari", pari a 12.370 migliaia di euro, riguarda finanziamenti sia garantiti da pegni, sia di natura chirografaria con diversi istituti di credito. La diminuzione, pari a 2.385 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2014, è riferibile per 1.848 migliaia di euro al rimborso parziale del debito verso un creditore pignoratizio effettuato nell'ambito del secondo riparto realizzato dai Liquidatori Giudiziali e per 538 migliaia di euro allo stralcio di quote di debiti pignoratizi verso istituti di credito che sono state riclassificate tra i debiti chirografari. Si precisa che tali riclassificazioni sono state effettuate in parte a motivo della svalutazione della partecipazione sulla quale insiste uno dei pegni ed in parte a seguito dell'allocazione di spese generiche e specifiche relative ad una ulteriore partecipazione soggetta a pegno i cui proventi di cessione sono stati parzialmente versati agli istituti di credito interessati, nell'ambito del terzo riparto effettuato dai Liquidatori Giudiziali nel corso del 2016.

I debiti garantiti da privilegio pignoratizio sono stati indicati al valore nominale fino alla concorrenza del valore dei beni sottostanti in garanzia, e considerati come chirografari (stralciati) per la rimanente parte in caso di incapienza del valore del sottostante.

La voce "Debiti verso imprese controllate" si riferisce al finanziamento fruttifero erogato dalla controllata Pragmæ Service S.r.l. in liquidazione.

La voce "Debiti verso altri finanziatori" comprende:

- per 810 migliaia di euro, un'operazione di "pronti contro termine" su titoli azionari della società Green Hunter Group S.p.A.;
- per 51 migliaia di euro, il debito contratto nei confronti del soggetto terzo che finanziò l'acquisto del credito concordatario Federconsorzi.

18 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI PER LOCAZIONI FINANZIARIE

Ammontano a 453 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	31.12.2015	31.12.2014
Debiti verso Enti locazioni finanziarie Fabbricati	453	482
	453	482

La voce riguarda i debiti per locazioni finanziarie.

19 DEBITI COMMERCIALI

Figurano per 679 migliaia di euro e diminuiscono di 590 migliaia di euro come segue:

	31.12.2015	31.12.2014
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	660	1.250
Debiti verso imprese controllate	11	11
Debiti verso imprese collegate	8	8
	679	1.269

I debiti commerciali hanno recepito il pagamento delle posizioni in prededuzione, nonché il pagamento effettuato a favore dei fornitori muniti di privilegio nell'ambito del secondo riparto effettuato da parte dei Liquidatori Giudiziali.

20 ALTRE PASSIVITÀ

Figurano per 793 migliaia di euro e diminuiscono di 954 migliaia di euro, come da tabella seguente:

	31.12.2015	31.12.2014
Debiti verso il personale	18	566
Debiti verso enti previdenziali	9	34
Debiti per imposte dell'esercizio	-	-
Debiti tributari diversi	8	394
Altri debiti	758	753
Ratei e risconti passivi	-	-
	793	1.747

La voce "Debiti verso il personale", pari a 18 migliaia di euro, comprende le competenze maturate al 31 dicembre 2015 dal personale per ratei di 14ma, ferie, festività abolite e riduzione di orario. La voce si è ridotta per effetto del secondo riparto effettuato dai Liquidatori Giudiziali a favore dei creditori muniti di privilegio.

La voce "Debiti verso enti previdenziali", pari a 9 migliaia di euro, comprende i contributi dovuti agli enti di previdenza, assistenza ed infortunistica su retribuzioni e compensi maturati al 31 dicembre 2015 e si è ridotta per effetto del secondo riparto effettuato dai Liquidatori Giudiziali a favore dei creditori muniti di privilegio.

La voce "Debiti tributari diversi" comprende le ritenute da versare all'Erario trattenute su retribuzioni e su compensi di lavoro autonomo corrisposti al 31 dicembre 2015 e si è ridotta rispetto al 31 dicembre 2014 a seguito del pagamento delle imposte correnti e del secondo riparto effettuato dai Liquidatori Giudiziali.

La voce "Altri debiti" comprende principalmente:

- per 602 migliaia di euro, i debiti (comprensivi di interessi maturati) contratti con gli azionisti di LM & Partners SCA e di Star Venture I (società di cui si è chiusa la liquidazione nel 2008) per l'operazione di acquisto delle azioni di minoranza;
- per 47 migliaia di euro, un debito verso Equitalia Nord riferibile all'iscrizione a ruolo del contributo annuale Consob dell'esercizio 2013;
- per 36 migliaia di euro, un debito verso la società controllata Pragmæ Service S.r.l. in liquidazione;
- per 9 migliaia di euro, un debito verso Adenium SGR S.p.A. in liquidazione per l'utilizzo da parte di Sopaf delle ritenute d'acconto subite dalla controllata, nell'ambito del consolidato fiscale.

CONTO ECONOMICO

Di seguito viene riportato il commento alle principali voci.

21 DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

La voce si compone come segue:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Dividendi da società collegate	-	-
Dividendi da altre partecipazioni	624	427
Proventi da società collegate per distribuzione riserve	-	-
	624	427

Nel corso dell'esercizio sono stati incassati dividendi dalla partecipata Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A. per 624 migliaia di euro.

22 PLUSVALENZE (MINUSVALENZE) SU CESSIONE DI PARTECIPAZIONI

Figurano minusvalenze per 529 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Plusvalenze da cessione di partecipazioni collegate	-	-
Plusvalenze da cessione di altre partecipazioni	-	387
Minusvalenze da cessione di partecipazioni controllate/collegate	-	-
Minusvalenze da cessione di altre partecipazioni	(529)	-
	(529)	387

La voce "Minusvalenze da cessione di altre partecipazioni" si riferisce interamente alla minusvalenza conseguita in occasione della vendita di una partecipazione.

23 (SVALUTAZIONI) RIPRISTINI DI VALORE DI PARTECIPAZIONI

Le svalutazioni nette dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ammontano a 216 migliaia di euro, mentre erano pari a 985 migliaia di euro nel corso dell'esercizio precedente, e si compongono come segue:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Svalutazione partecipazioni controllate/collegate	-	(4)
Svalutazione altre partecipazioni	(480)	(984)
Adeguamenti attivi fair value altre partecipazioni	264	3
	(216)	(985)

La voce "Svalutazione altre partecipazioni" si riferisce alle riduzioni di valore delle "Attività Finanziarie" per adeguarne il valore di bilancio al prevedibile valore recuperabile dalla loro dismissione ed, in particolare, le svalutazioni sono riferibili, per 480 migliaia di euro, alla partecipazione nella società Sun System S.p.A..

La voce "Adeguamenti attivi *fair value* altre partecipazioni" si riferisce alle "Attività non correnti possedute per la vendita" ed include l'adeguamento di valore della partecipazione nella società collegata Newman Lowther & Associates Ltd, per 264 migliaia di euro, effettuato al fine di recepire la valorizzazione emersa nel corso delle trattative di vendita poi concretizzatesi con la cessione della partecipata nel gennaio 2016.

24 ALTRI RICAVI DI GESTIONE

Figurano per 1.314 migliaia di euro, con un decremento di 8.969 migliaia di euro, come segue:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Proventi da imprese controllate	-	-
Altri ricavi	1.052	4.186
Sopravvenienze attive	262	6.097
	1.314	10.283

La voce "Altri ricavi" comprende principalmente, per 1.037 migliaia di euro, l'importo degli utilizzi/rilasci dei fondi, come dettagliato nella nota 14 "Accantonamenti".

La voce "Sopravvenienze attive" comprende in particolare:

- ❑ per 89 migliaia di euro, il rilascio del fondo di svalutazione del finanziamento verso la controllata SPF Clip S.r.l. in liquidazione per un importo equivalente al rimborso effettuato parzialmente dalla partecipata;
- ❑ per 73 migliaia di euro, la sopravvenienza derivante dalla differenza emersa tra quanto accantonato e quanto effettivamente pagato all'Erario con riferimento all'imposta sostitutiva "*una tantum*" del 5% sulle quote detenute nel fondo immobiliare Sopaf Real Estate Opportunity I (in liquidazione);
- ❑ per 45 migliaia di euro, la sopravvenienza emersa dalla differenza tra quanto accantonato e quanto effettivamente pagato con riferimento alla transazione sottoscritta con un ex dipendente;
- ❑ per 32 migliaia di euro, la sopravvenienza generata dallo storno dell'accantonamento IRES effettuato nel 2014, ma non dovuto;
- ❑ per 12 migliaia di euro, la sopravvenienza emersa a seguito di accordi transattivi con un fornitore;
- ❑ per 4 migliaia di euro, la sopravvenienza generata a seguito di un rimborso relativo a contributi INPS versati nel 2013.

25 ACQUISTI DI MATERIALI E SERVIZI ESTERNI

Figurano per 561 migliaia di euro con un decremento di 681 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Acquisti di materiali e merci	-	1
Prestazioni di servizi	20	87
Costo collaboratori a progetto e consulenze strategiche	-	20
Consulenze legali e fiscali	61	107
Consulenze straordinarie per piano di ristruttur.finanz./Concordato	-	87
Servizi amministrativi per audit esterno	15	14
Servizi amministrativi per audit interno	-	-
Servizi amministrativi	3	3
Compensi ed emolumenti Commissari e Liquidatori Giudiziali	156	605
Compensi liquidatori	227	222
Compensi Sindacali e di vigilanza	50	51
Locazioni	3	4
Noleggi e locazioni finanziarie operative	1	2
Assicurazioni	3	4
Utenze	4	5
Costi per servizi e commissioni bancarie/titoli	1	2
Costi di manutenzione	1	10
Spese generali di struttura	10	11
Servizio gestione titoli e societario	6	7
	561	1.242

26 COSTI DEL PERSONALE

La voce si compone come segue:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Stipendi	64	90
Oneri sociali	20	30
Trattamento di fine rapporto	7	9
Altri costi	10	3
	101	132

27 ALTRI COSTI OPERATIVI

Figurano per 1.355 migliaia di euro con un incremento di 1.007 migliaia di euro, come segue:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Imposte e tasse	184	237
Sopravvenienze passive	95	109
Oneri diversi di gestione	991	2
Risarcimenti - indennizzi	85	-
	1.355	348

La voce "Imposte e tasse" comprende principalmente, per 176 migliaia di euro, l'IVA indetraibile (pro-rata 100%) sugli acquisti e prestazioni e, per 6 migliaia di euro, l'imposta IMU di competenza dell'esercizio.

La voce "Sopravvenienze passive" comprende principalmente, per 90 migliaia di euro, la sopravvenienza passiva riveniente dalla cessazione della controllata SPF Clip S.r.l. in liquidazione.

La voce "Oneri diversi di gestione" include le perdite di valore per 991 migliaia di euro riferite ai *warrant* sulle azioni Green Hunter S.p.A. che sono giunti a scadenza (di cui 50 migliaia di euro relativamente ai 4.428 *warrant* detenuti direttamente da Sopaf e 941 migliaia di euro relativamente ai 140.000 *warrant* rivenienti dalla garanzia rilasciata dai Garanti).

La voce "Risarcimenti - indennizzi" include l'importo versato per la risoluzione in via transattiva di una vertenza legale.

28 AMMORTAMENTI

Non figurano ammortamenti nell'esercizio.

29 ACCANTONAMENTI A FONDI ONERI FUTURI

Non figurano accantonamenti nell'esercizio.

30 SVALUTAZIONI DI CREDITI

Le svalutazioni di credito nell'esercizio 2015 sono state pari a 1 migliaio di euro, a fronte di 135 migliaia di euro nello scorso esercizio.

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Svalutazioni di crediti	1	135
	1	135

31 RISULTATO DA VALUTAZIONE DELLE ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce è pari a zero con una variazione di 5 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio, come segue:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Utili/perdite derivanti da dismissioni attività non correnti	-	5
	0	5

32 PROVENTI/ONERI FINANZIARI NETTI

La voce si compone come segue:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Proventi finanziari		
Interessi attivi	68	233
Proventi da strumenti finanziari derivati	-	-
Differenze attive su cambi	-	-
Totale	68	233
Oneri finanziari		
Interessi passivi diversi	24	-
Totale	24	0
Differenza netta	44	233

La voce "Interessi attivi" si riferisce a interessi maturati sui saldi attivi dei conti correnti bancari per 68 migliaia di euro.

Le competenze per interessi passivi sono riferibili agli interessi maturati sui debiti verso fornitori privilegiati che sono stati pagati nel corso dell'esercizio.

33 PROVENTI/(ONERI) STRAORDINARI NETTI

I proventi straordinari netti al 31 dicembre 2015 sono pari ad euro 645 migliaia di euro, come da tabella seguente:

	31.12.2015	31.12.2014
Proventi/Oneri straordinari netti	645	93.014
	645	93.014

Nel dettaglio, i proventi straordinari netti comprendono:

- ❑ per 538 migliaia di euro, la sopravvenienza attiva netta generata dalla falcidia concordataria di debiti finanziari riclassificati da pignorati a chirografari (in parte, per 410 migliaia di euro, per il venir meno del valore di una partecipazione fornita in pegno, in parte, per 128 migliaia di euro, per effetto dell'allocatione di spese generiche e specifiche sull'importo ricavato dalla cessione di un'altra partecipazione in pegno ad istituti di credito);
- ❑ per 107 migliaia di euro la sopravvenienza attiva netta generata dalla falcidia concordataria di debiti commerciali riclassificati da privilegiati a chirografari, nonché da una rettifica di debiti commerciali avvenuta a seguito di accordi transattivi.

34 IMPOSTE SUL REDDITO

Non si sono rilevate imposte correnti nell'esercizio.

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Imposte correnti	-	32
	0	32

35 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione netta di Sopaf al 31 dicembre 2015 risulta passiva per Euro 7,6 milioni (al 31 dicembre 2014 risultava passiva per Euro 11,6 milioni), con un miglioramento di 4,0 milioni di euro, come da seguente tabella:

	31/12/2015	31/12/2014
A)Cassa	1	1
B)Altre disponibilità liquide	11.546	9.890
C)Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	0	50
D) Totale liquidità(A+B+C)	11.546	9.941
E) Crediti finanziari correnti	145	165
<i>di cui verso parti correlate</i>	145	165
<i>di cui verso terzi</i>	0	0
F)Debiti bancari correnti	(635)	(747)
G)Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(12.370)	(14.643)
H)Altri debiti finanziari correnti	(6.257)	(6.286)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(203)	(203)
<i>di cui verso terzi</i>	(6.053)	(6.082)
I)Indebitamento finanziario corrente(F+G+H)	(19.262)	(21.675)
J)Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(7.570)	(11.569)
K)Debiti bancari non correnti	-	-
L)Obbligazioni emesse	-	-
M)Altri debiti non correnti	-	-
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	-
<i>di cui verso terzi</i>	-	-
N)Indebitamento finanziario non corrente(K+L+M)	-	-
J)Indebitamento finanz. non corrente netto (I-E-D)	-	-
O)Indebitamento finanziario netto(J+N)	(7.570)	(11.569)

La riduzione dell'esposizione finanziaria complessiva è principalmente attribuibile:

- ❑ per complessivi 3,6 milioni di euro, agli incassi da distribuzione di dividendi, riserve e rimborsi di capitale provenienti da alcuni fondi d'investimento e partecipate (China Opportunity S.A. Sicar, Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A. e Green Hunter Group S.p.A.);
- ❑ per complessivi 2,0 milioni di euro, alla cessione delle partecipazioni in Ovo Italia S.r.l., Area Life International Assurance Limited e Valore by Avere Asset Mgmt S.C.A.;
- ❑ per 0,5 milioni di euro, ad importi che sono andati ad aggiungersi alla falcidia concordataria dei debiti finanziari di natura chirografaria per effetto della svalutazione di una delle partecipate concesse in pegno agli istituti di credito e dell'imputazione di spese di transazione al bene pignorato rispetto al quale sono stati effettuati la cessione ed un parziale riparto;
- ❑ per 3,5 milioni di euro per il pagamento dei creditori privilegiati e, parzialmente, dei creditori pignorati.

36 CONTENZIOSI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Contenzioso DeA Partecipazioni (“DeA”)

Nel mese di febbraio 2016 il Tribunale di Milano, nella causa di appello promossa da DeA Partecipazioni S.p.A. contro la Società, ha rigettato le richieste della controparte, confermando il giudizio di primo grado a favore di Sopaf.

Contenzioso Coronet

La vertenza si è conclusa con un accordo transattivo che ha comportato il pagamento di un indennizzo pari a 85 migliaia di euro.

Contenzioso legale Comune di Genova

Si precisa che in data 4 dicembre 2015 la Corte di Cassazione ha disposto l'assegnazione in decisione del ricorso proposto da Sopaf e del ricorso incidentale proposto da controparte. Si è in attesa della pubblicazione della sentenza.

37 INFORMAZIONI INTEGRATIVE SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI

Con riferimento alle informazioni supplementari in materia di strumenti finanziari e di rischi ad essi connessi, stante la procedura liquidatoria/concordataria della Società, e conformemente a quanto illustrato nella Guida 5 dell'OIC per le Società IAS *compliant* in liquidazione, si ritiene non significativo fornire tale informativa.

38 RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON ALTRE PARTI CORRELATE

Vengono di seguito fornite le informazioni relative alle operazioni poste in essere nell'esercizio con le "parti correlate".

Ai sensi dello IAS 24 le parti correlate di Sopaf sono le imprese e le persone che sono in grado di esercitare il controllo, il controllo congiunto o un'influenza significativa su Sopaf e le sue controllate, le imprese collegate e le altre partecipazioni di minoranza del Gruppo facente capo a Sopaf.

Stante lo stato di assoggettamento al concordato preventivo, l'effettivo controllo a partire dall'esercizio 2013 è esercitato dal Tribunale di Milano.

Tutte le transazioni con parti correlate vengono effettuate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati e degli specifici rapporti contrattuali sottostanti.

I rapporti in essere riguardano principalmente prestazioni di servizi amministrativi e generali, forniti alle normali condizioni di mercato.

Le seguenti tabelle rappresentano sinteticamente i rapporti patrimoniali intercorsi con le società controllate, collegate, consociate in essere al 31 dicembre 2015 ed al 31 dicembre 2014:

31 dicembre 2015

Controparte	Attività finanziarie	Crediti verso clienti e altre attività commerciali	Altri crediti e attività diverse	Altre attività finanziarie	(Debiti verso banche e altri finanziatori correnti)	(Debiti commerciali)	(Altre passività correnti)	Saldo Crediti/(Debiti)
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	(203)	-	(36)	(239)
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Adenium SGR S.p.A. in liquidazione	-	23	12	-	-	(11)	(9)	15
SPF Clip S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società controllate	0	23	12	0	(203)	(11)	(45)	(224)
Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA	-	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società collegate	0	0	0	0	0	(9)	0	(9)
Demofonte S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Green Hunter S.p.A. (detenuta indirettamente)	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
The Outplay Italy S.r.l. (ex Ovo Italia S.r.l.)	-	-	-	145	-	-	-	145
Totale altre	0	0	0	145	0	0	(2)	143
Totale parti correlate	0	23	12	145	(203)	(20)	(47)	(90)
Totale voce di bilancio	0	23	38	145	(14.070)	(679)	(793)	(15.336)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,0%	100,0%	31,6%	100,0%	1,4%	2,9%	5,9%	

31 dicembre 2014

Controparte	Attività finanziarie	Crediti verso clienti e altre attività commerciali	Altri crediti e attività diverse	Altre attività finanziarie	(Debiti verso banche e altri finanziatori correnti)	(Debiti commerciali)	(Altre passività correnti)	Saldo crediti (Debiti)
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Gnosis S.r.l. in liquidazione (cessata)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	(203)	-	(36)	(239)
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Adenium SGR S.p.A. in a.s. (ora in liquid.)	-	23	12	-	-	(11)	(9)	15
SPF Clip S.r.l. in liquidazione (ora cessata)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società controllate	0	23	12	0	(203)	(11)	(82)	(261)
Asm Lomellina Inerti S.r.l. in liq. (cessata)	-	-	-	-	-	-	-	-
Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA	-	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Petunia S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società collegate	0	0	0	0	0	(9)	0	(9)
Demofonte S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Green Hunter S.p.A. (detenuta indirettamente)	-	2	-	-	-	-	(2)	-
Ovo Italia S.r.l. (ora The Outplay Italy S.r.l.)	-	-	-	165	-	-	-	165
Totale altre	0	2	0	165	0	0	(2)	165
Totale parti correlate	0	25	12	165	(203)	(20)	(84)	(105)
Totale voce di bilancio	11.139	25	1.091	165	(16.455)	(1.269)	(1.747)	(7.051)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,0%	100,0%	1,1%	100,0%	1,2%	1,6%	4,8%	

Le seguenti tabelle rappresentano sinteticamente i rapporti economici intercorsi con le società controllate, collegate, consociate in essere al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014:

31 dicembre 2015								
Controparte (in migliaia di Euro)	Dividendi e altri proventi di partecipazione	Altri ricavi di gestione	(Acquisti di materiali e servizi esterni)	(Costi del personale)	(Svalutazione crediti)	Proventi finanziari	(Oneri Finanziari)	Saldo Ricavi / (Costi)
Pragmae Advisory Group Srl in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Sopaf Asia Sarl	-	-	-	-	-	-	-	-
Adenium SGR S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società controllate	0	0	0	0	0	0	0	0
China Opportunity S.A. Sicar en liquidation	-	-	-	-	-	-	-	-
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Schooner S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Petunia S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore by Avere Asset MGMT S.C.A.	624	-	-	-	-	-	-	624
Green Hunter Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	0
Altre	624	0	0	0	0	0	0	624
Totale parti correlate	624	0	0	0	0	0	0	624
Totale voci di bilancio	624	1.314	(561)	(101)	(1)	68	24	1.367
Incidenza % sulle voci di bilancio	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

31 dicembre 2014								
Controparte (in migliaia di Euro)	Dividendi e altri proventi di partecipazione	Altri ricavi di gestione	(Acquisti di materiali e servizi esterni)	(Costi del personale)	(Svalutazione crediti)	Proventi finanziari	(Oneri Finanziari)	Saldo Ricavi / (Costi)
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Gnosis S.r.l. in liquidazione (cessata)	-	-	-	-	-	-	-	-
Sopaf Asia S.à.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Adenium SGR S.p.A. in a.s. (ora in liquid.)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società controllate	0	0	0	0	0	0	0	0
China Opportunity S.A. Sicar en liquidation	-	-	-	-	-	-	-	-
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	134	-	134
Schooner S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Petunia S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società collegate	0	0	0	0	0	134	0	134
Green Hunter Group S.p.A.	427	-	-	-	-	-	-	427
Altre	427	0	0	0	0	0	0	427
Totale parti correlate	427	0	0	0	0	134	0	561
Totale voci di bilancio	427	10.283	(1.242)	(132)	(135)	233	0	9.434
Incidenza % sulle voci di bilancio	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	57,5%	0,0%	

I rapporti più significativi tra Sopaf e le altre imprese del Gruppo, sono descritti di seguito.

Per le voci di crediti/debiti:

- debiti verso Pragmae Service S.r.l in liquidazione per complessivi 239 migliaia di euro, di cui 203 migliaia di euro per finanziamenti fruttiferi erogati dalla controllata, già al netto della falcidia concordataria;
- debiti/crediti verso Adenium SGR S.p.A. in liquidazione per una posizione creditoria complessiva di 15 migliaia di euro;
- crediti verso The Outplay Italy S.r.l. (ex Ovo Italia S.r.l.) per 145 migliaia di euro, riferiti ad un finanziamento che è in corso di rimborso rateale.

Per le voci di costi/ricavi:

- per 624 migliaia di euro, dividendi erogati nel corso dell'esercizio dalla partecipata Valore by Avere Asset MGMT S.C.A.

39 ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti per categoria

L'organico al 31 dicembre 2015 è pari a 2 unità, come nell'esercizio precedente, secondo la seguente composizione:

Dipendenti	31.12.2015	media 2015	31.12.2014	media 2014
Dirigenti	-	-	-	-
Quadri	-	-	-	0,4
Impiegati	2	2	2	2,5
Totale	2	2,0	2	2,9

Compensi riconosciuti alla Società di Revisione e ai Sindaci

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2015
Compensi revisione contabile - Audit Group S.r.l.	14
Compenso Collegio Sindacale	42
Totale	56

ALLEGATI

ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AI SENSI DELL'ART. 2427, 5° COMMA COD. CIVILE (^)

(valori in migliaia di euro)							
DENOMINAZIONE Controllate	Sede	capitale sociale (in migliaia €)	quota % di possesso diretta	valore di carico	valore del patrimonio netto	utile/perdita dell'ultimo esercizio	Bilancio di riferimento
Sopaf Asia S.à r.l.	Lussemburgo	12,5	90,00%	-	60	(113)	2011
Adenium SGR S.p.A. in liquidazione	Milano	2.000	100,00%	-	1.502	102	2012
Pragmæ Advisory Group S.r.l. in liquidazione	Milano	18	100,00%	-	(44)	(679)	2011
Pragmæ Service S.r.l. in liquidazione	Milano	10	100,00%	-	N.D.	N.D.	-
China Opportunity S.A. SICAR in liquidazione (*)	Lussemburgo	1.168	55,35%	1.787	17.671	(12.738)	2012
Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione (**)	Milano	N/A	100,00%	-	(2.372)	(1.260)	2014
DENOMINAZIONE Collegate	Sede	capitale sociale (in migliaia €)	quota % di possesso diretta	valore di carico	valore del patrimonio netto	utile/perdita dell'ultimo esercizio	Bilancio di riferimento
New man Low ther & Associates Pr. Ltd	Sudafrica	0,428 kRand	29,91%	361	2.905 kRand	(1.400) kRand	28/02/2014
Banca Network Invest. S.p.A. in LCA	Milano	10.068	15,016%	-	6.529	(36.778)	2010
Petunia S.p.A. in liquidazione (***)	Milano	50.000	59,38%	-	(195)	(306)	2014
Sopaf & Partners Re-Inv. S.r.l. in liquidazione	Milano	100	40,00%	-	(3.362)	(952)	2014
Volare Group S.p.A. in amm. straord.	Gallarate (VA)	162.732	24,58%	-	N.D.	N.D.	N.D.
Schooner S.r.l.	Milano	100	29,50%	-	1.606	(6)	31/05/2015

(^) Le informazioni fornite sono le più recenti disponibili alla Società

(*) Sopaf detiene il 55,35% dei diritti di voto e il 25,57% dei diritti economici

(**) N/A non applicabile in quanto trattasi di fondo

(***) Sopaf detiene il 49% dei diritti di voto e il 59,38% dei diritti economici

ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE PARTECIPATE (^)

DENOMINAZIONE	Sede	capitale sociale (in migliaia €)	quota % di possesso diretta	valore di carico
Blue H Group Technologies Ltd	Regno Unito	3	0,66%	-
Demofonte S.r.l.	Milano	10	22,69%	-
Formula Sport Group Srl in liq.	Milano	2.362	19,53%	-
Green Bit S.p.A.	Grugliasco	3.546	2,08%	-
Value Sec. Inv. Sicar Sca in liq.	Lussemburgo	1.596	2,57%	28
Vintage Fund Sicav-Sif	Lussemburgo	51.550	5,00%	1.541
Green Hunter Group S.p.A. (*)	Milano	3.492	24,22%	6.405
Sun System S.p.A.	Milano	146	15,56%	-

(^) Le informazioni fornite sono le più recenti disponibili alla Società

(*) Quota di possesso inclusiva della partecipazione oggetto di contratto di pronti contro termine

I SOTTOSCRITTI CLAUDIO TESTA, PAOLO SILVIO JORIO E LORENA PONTI, IN QUALITÀ DI LIQUIDATORI DELLA SOCIETÀ, ATTESTANO CHE:

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015:

- (i) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- (ii) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società;
- (iii) nella relazione sulla gestione, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui è esposta.

Milano, 30 marzo 2016