

S O P A F

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

BILANCIO INTERMEDIO DI LIQUIDAZIONE

AL 31 DICEMBRE 2017

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 del Liquidatore sulla gestione	pag.	3
Premessa	pag.	3
Principali accadimenti dell'esercizio	pag.	3
Principali operazioni effettuate nel corso dell'esercizio	pag.	4
Il Piano di Concordato	pag.	4
Bilancio separato e bilancio consolidato	pag.	5
La Società Sopaf in cifre	pag.	6
Corporate Governance	pag.	6
Azionariato	pag.	6
Prestiti obbligazionari convertibili	pag.	7
Considerazioni sulla redazione del bilancio	pag.	7
Andamento e situazione finanziaria-economica di Sopaf	pag.	7
Struttura societaria del Gruppo	pag.	10
Principali rischi e incertezze cui Sopaf e le società partecipate sono esposte	pag.	10
Principali accadimenti successivi alla chiusura dell'esercizio	pag.	11
Principali operazioni successive alla chiusura dell'esercizio	pag.	12
Ulteriori informazioni - Attività di direzione e coordinamento	pag.	12
Proposta di delibera dell'Assemblea	pag.	12

SOPAF S.p.A. in liquidazione in Concordato Preventivo - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

Situazione Patrimoniale - Finanziaria	pag.	14
Conto Economico	pag.	15
Rendiconto Finanziario	pag.	16
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	17
Situazione Patrimoniale - Finanziaria con evidenza delle parti correlate	pag.	18
Conto Economico con evidenza delle parti correlate	pag.	19

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2016

Informazioni generali	pag.	20
Forma e contenuto del bilancio	pag.	20
Sommario dei criteri di valutazione	pag.	20
Stato Patrimoniale – Attivo	pag.	23
Stato Patrimoniale – Passivo	pag.	27
Conto Economico	pag.	33
Posizione finanziaria netta	pag.	37
Contenziosi e passività potenziali	pag.	38
Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi	pag.	38
Rapporti infragruppo e con altre parti correlate	pag.	38
Altre informazioni - Numero medio dei dipendenti per categoria - Compensi riconosciuti	pag.	40
Proposta di delibera dell'Assemblea	pag.	40

Allegati

Elenco partecipazioni controllate e collegate ai sensi dell'art. 2427 c. 5 del Codice Civile	pag.	41
Elenco partecipazioni ai sensi dell'art. 2427 c. 5 del Codice Civile	pag.	41
Attestazione di conformità	pag.	41

RELAZIONE DEL LIQUIDATORE 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. In data 31 marzo 2014 i Commissari Giudiziali hanno redatto il proprio Parere ex art. 180 L.F. e 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 Guendalina Pascale;
- ❑ 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.

La liquidazione giudiziale è attualmente in corso.

PRINCIPALI ACCADIMENTI DELL’ESERCIZIO

Vengono illustrati i principali eventi verificatisi nel corso dell’esercizio 2017:

- ❑ in data 10 gennaio 2017 è stato incassato l’importo di 4,9 milioni di euro versato da Intesa Sanpaolo S.p.A. a Sopaf nell’ambito della garanzia rilasciata dai Garanti. Si ricorda infatti che, a supporto della fattibilità del piano concordatario, i Garanti avevano assunto impegni a favore della massa dei creditori per complessivi Euro 5.000.000 e che tali impegni erano stati controgarantiti da una garanzia fideiussoria a prima richiesta di pari importo rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A., escussa nel corso dell’esercizio 2016 (100 migliaia di euro erano stati incassati nell’esercizio 2013);
- ❑ in data 23 maggio 2017 l’Assemblea Straordinaria degli azionisti di Sopaf, al fine di contenere i costi di gestione, ha rideterminato il numero dei Liquidatori da tre a uno confermando la dott.ssa Lorena Ponti quale unico Liquidatore;
- ❑ in data 17 giugno 2017, con riferimento alle vicende giudiziarie che hanno riguardato alcuni ex esponenti della Società, il Tribunale di Milano – seconda sezione penale – ha pronunciato la condanna dell’ex Vice Presidente e Amministratore Delegato della Società “al risarcimento dei danni nei confronti di Sopaf, costituitasi parte civile, riconoscendo una provvisionale di euro 7.000.000,00.”, come riportato nella relazione semestrale al 31 dicembre 2017 predisposta dagli Organi della Procedura in data 26 febbraio 2018. Nella citata relazione viene altresì riferito che le attività di liquidazione tuttora da compiere prevedono tra l’altro il “recupero in via giudiziale” di detta provvisionale “stante l’indisponibilità al pagamento spontaneo [...] recentemente dichiarata” ed in virtù della manifestata mancanza di risorse;
- ❑ nelle date 2 - 4 agosto 2017 e 24 novembre 2017 i Liquidatori Giudiziali hanno dato esecuzione al quarto progetto di riparto, relativo al pagamento parziale dei creditori chirografari (nella misura dell’8,48% dei crediti vantati) e ad ulteriori pagamenti parziali dei creditori garantiti da pegno;
- ❑ in data 28 settembre 2017, come anche riportato nella relazione semestrale al 31 dicembre 2017 predisposta dagli Organi della Procedura in data 26 febbraio 2018, “è stato definito il contenzioso con l’Agenzia delle Entrate, pendente davanti la Corte di Cassazione, relativo ad un avviso di accertamento per l’anno 2004 [ndr. riferibile ad IRES, IRAP e ritenute d’acconto]. Sopaf è ricorsa allo strumento della definizione agevolata delle liti fiscali previsto dal D.L. 24 aprile 2017, n. 50 (convertito con modificazioni

dalla legge 21 giugno 2017, n. 96) previo pagamento della somma di euro 422.310,97 a titolo di imposta e interessi ridotti”;

- ❑ in data 16 novembre 2017 è stata perfezionata la cessione del contratto di leasing relativo all'immobile detenuto in regime di locazione finanziaria;
- ❑ nell'esercizio 2017 sono continuate le attività di recupero crediti e di dismissione degli attivi sociali residui.

PRINCIPALI OPERAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Di seguito si illustrano le principali operazioni dell'esercizio 2017:

- ❑ la partecipata Blue H Group Technologies Ltd ha cessato la propria attività il 31 dicembre 2016, senza distribuzioni a favore degli azionisti, ed ha presentato richiesta per la cancellazione, avvenuta in data 29 agosto 2017;
- ❑ in data 27 giugno 2017 è stato ricevuto da parte della partecipata China Opportunity S.A. Sicar un nuovo acconto di liquidazione, per un importo pari a 614 migliaia di euro;
- ❑ nel mese di luglio 2017 le società Desmos S.p.A. e Coemi Property S.r.l. hanno saldato interamente il debito in essere verso Sopaf a seguito della stipula di accordi transattivi intervenuti nel corso del 2016. È in corso il piano di pagamento del credito vantato verso Dascal S.r.l., fino ad oggi regolarmente assolto;
- ❑ in data 22 settembre 2017 l'esperto nominato dagli Organi della Procedura ha emesso un parere di congruità relativo ad un'offerta di 500 migliaia di euro per l'acquisto della partecipazione/credito relativi a Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione, valore a cui la Società ha provveduto a riadeguare il credito precedentemente interamente svalutato;
- ❑ in data 31 ottobre 2017 Sopaf ha ricevuto dividendi da una partecipata per 493 migliaia di euro;
- ❑ in data 1 dicembre 2017, a seguito di procedura competitiva, è stata ceduta la partecipazione del 20,40% detenuta in Green Hunter Group S.p.A.;
- ❑ in data 28 dicembre 2017 Value Secondary Investments SICAR (S.C.A.) en liquidation volontaire, nell'ambito della chiusura della propria liquidazione, ha corrisposto a Sopaf 11.355 euro. La cancellazione ufficiale della partecipata dal Registre de Commerce et des Sociétés del Lussemburgo è avvenuta in data 16 gennaio 2018.

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.

Alla data odierna la Procedura di Concordato ha provveduto:

- al pagamento corrente delle poste in prededuzione;
- all'integrale soddisfazione dei creditori privilegiati;
- al parziale pagamento dei creditori pignorati per la quota capiente;
- al parziale pagamento dei creditori chirografari nella misura dell'8,48%.

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 il 31 marzo 2014 ai sensi dell'art. 180 L.F.;
- i debiti chirografari sono così risultati stralciati nella misura dell'85,34%.

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;
- le partecipazioni nelle quali Sopaf 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:
 - il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
 - il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
 - 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;
 - 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 2017 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 2017.

Il D.Lgs. 18 agosto 2015 n. 139 (c.d. "decreto bilanci") di recepimento della direttiva 34/2013/UE, ha introdotto al comma 3-bis dell'art. 27 del D.Lgs. 127/91 un'ulteriore casistica di esonero dal consolidamento: *"la controllante non è tenuta a redigere il bilancio consolidato qualora le controllate siano tutte escluse dal consolidamento ai sensi dell'art. 28 del D.Lgs. 127/91"* (*"Possono essere escluse dal consolidamento le imprese controllate quando: a) la loro inclusione sarebbe irrilevante ai fini indicati nel secondo comma dell'art. 29, sempre che il complesso di tali esclusioni non contrasti con i fini suddetti; [...] c) non è possibile ottenere tempestivamente, o senza spese sproporzionate, le necessarie informazioni; d) le loro azioni o quote sono possedute esclusivamente allo scopo della successiva alienazione."*).

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)

	2017	2016
Risultato operativo	(2.063)	(488)
Risultato netto	(1.159)	(445)
Patrimonio netto	647	1.704
Posizione finanziaria netta	3.207	(5.487)
Capitale investito netto	(2.559)	7.191

Altre Informazioni

	2017	2016
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 presso il Tribunale di Milano.

Di seguito si riporta un breve riepilogo della situazione attuale.

Liquidatore

Dal 23 maggio 2017 il Liquidatore della Società è la dott.ssa Lorena Ponti.

Collegio Sindacale

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 2017 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 2017 Sopaf ha 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 (come definito nella nota 3 del presente bilancio) di euro 1.094.701,64 e nell'esercizio 2017 è stato parzialmente rimborsato nella misura dell'8,48% nell'ambito del riparto ai creditori chirografari;
- 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 (come definito nella nota 3 del presente bilancio) di euro 3.400.216,45 e nell'esercizio 2017 è stato parzialmente rimborsato nella misura dell'8,48% nell'ambito del riparto ai creditori chirografari.

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 2017 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.

ANDAMENTO E SITUAZIONE FINANZIARIA-ECONOMICA DI SOPAF

L'esercizio 2017 presenta una perdita netta di 1.159 migliaia di euro ed un patrimonio netto positivo per 647 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 2017 e 2016.

Situazione patrimoniale

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

Valori in migliaia di euro

	31.12.2017	31.12.2016
Attività non correnti (al netto dei crediti finanziari non correnti)	723	2.514
di cui:		
Partecipazioni	202	1.787
Attività disponibili per la vendita	0	0
Capitale d'esercizio	(3.282)	4.677
Totale capitale investito netto	(2.559)	7.191
Patrimonio netto	647	1.704
Indebitamento netto (Disponibilità)		
comprese attività finanziarie non correnti	(3.207)	5.487

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2017 è positivo per 647 migliaia di euro, con una variazione rispetto al precedente esercizio pari a 1.057 migliaia di euro determinata dalla somma algebrica tra la perdita dell'esercizio pari a 1.159 migliaia di euro e la variazione della voce "Rettifiche di liquidazione" per 103 migliaia di euro per effetto della cessione del contratto di leasing immobiliare e dell'adeguamento del valore dei cespiti a quanto indicato da una recente valutazione.

Per maggiori informazioni circa il patrimonio netto si rimanda all'apposito Prospetto riportato nelle pagine successive e alla nota 12 "Patrimonio netto" delle note esplicative.

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

Valori in migliaia di euro

	31/12/2017	31/12/2016
A) Cassa	1	1
B) Altre disponibilità liquide	10.223	12.006
C) Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D) Totale liquidità (A+B+C)	10.223	12.007
E) Crediti finanziari correnti	-	35
di cui verso parti correlate	-	35
di cui verso terzi	-	-
F) Debiti bancari correnti	(261)	(635)
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.652)	(11.477)
H) Altri debiti finanziari correnti	(2.104)	(5.417)
di cui verso parti correlate	(86)	(203)
di cui verso terzi	(2.018)	(5.213)
I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(7.017)	(17.529)
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	3.207	(5.487)
K) Debiti bancari non correnti	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-
di cui verso parti correlate	-	-
di cui verso terzi	-	-
N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-
O) Indebitamento finanziario netto (J+N)	3.207	(5.487)

La posizione finanziaria netta risulta positiva per Euro 3,2 milioni (al 31 dicembre 2016 risultava negativa per Euro 5,5 milioni), con una variazione positiva di 8,7 milioni di euro.

La riduzione dell'esposizione finanziaria complessiva è stata influenzata principalmente:

- per 6,2 milioni di euro, dal rimborso parziale di debiti bancari di natura sia pignoratizia sia chirografaria nell'ambito del riparto effettuato ad agosto 2017;
- per 2,7 milioni di euro, dal rimborso parziale dei debiti verso portatori di obbligazioni emesse dalla Società, nell'ambito del riparto effettuato a novembre 2017;
- per 1,2 milioni di euro, dallo stralcio di parte di un debito pignoratizio degradato al chirografo per incapienza del bene sottostante;

- per 4,9 milioni di euro, dall'incasso della garanzia fideiussoria rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A.;
- per 2,3 milioni di euro, dall'incasso relativo alla cessione di una partecipata;
- per 1,4 milioni di euro, dagli incassi relativi a dividendi e distribuzioni da parte delle partecipate, nonché dalla cessione del contratto di leasing.

Andamento economico

Il conto economico d'esercizio presenta una perdita netta di 1.159 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Dividendi e altri proventi di partecipazione	493	381
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni (Svalutazioni) ripristini di valore	(2.126)	(1.081)
	(1.465)	(650)
Risultato da partecipazioni	(3.098)	(1.350)
Altri ricavi di gestione	2.490	1.511
Costi per il personale e di gestione	(1.455)	(648)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(1.572)	42
Proventi/(Oneri) straordinari netti	2.476	1
Imposte	-	-
	(1.159)	(445)

Il risultato da partecipazioni è negativo per 3.098 migliaia di euro in ragione della somma algebrica tra:

- i dividendi distribuiti da una partecipata pari a 493 migliaia di euro;
- le minusvalenze, pari a 2.126 migliaia di euro, riferibili alla cessione di una partecipata;
- le svalutazioni, che hanno interessato due partecipate, pari a 1.465 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 1.228 migliaia di euro, come dettagliato alla voce 13 "Accantonamenti", e sopravvenienze attive per 1.247 migliaia di euro.

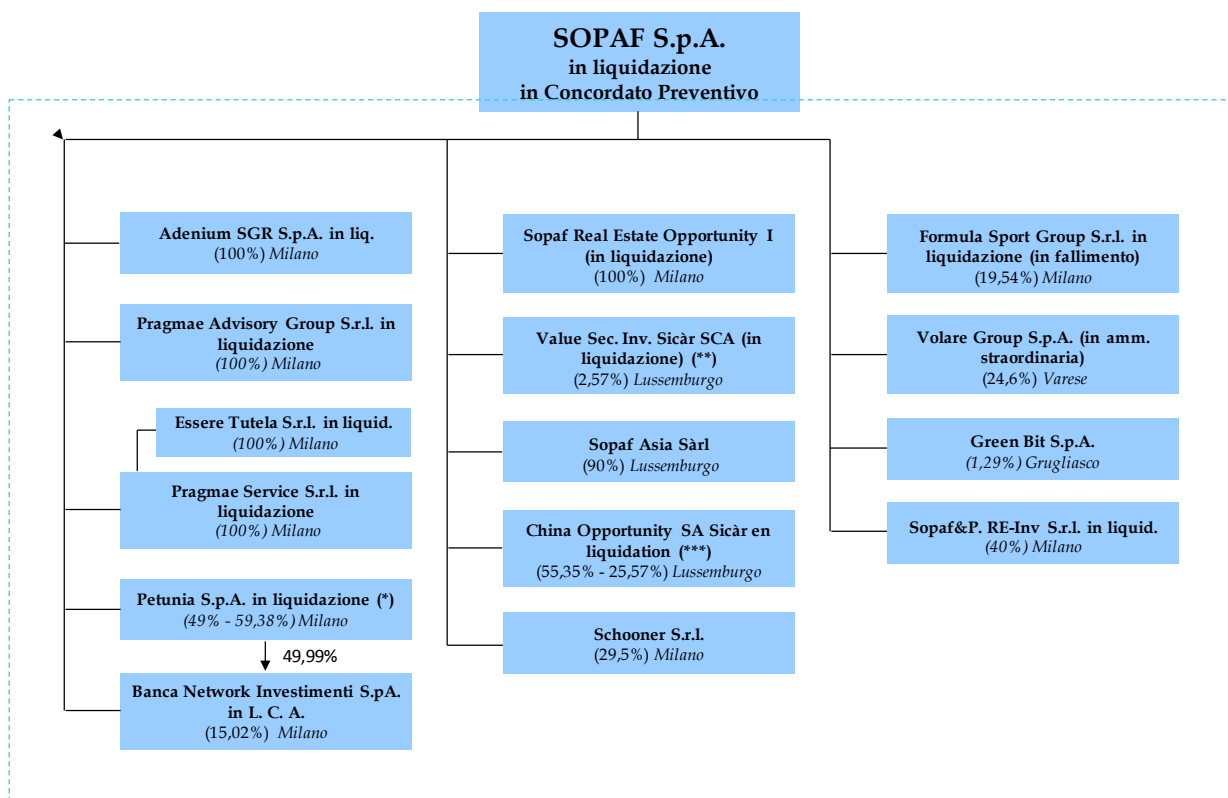
I costi per il personale e di gestione, pari a 1.455 migliaia di euro, sono costituiti principalmente da costi per il personale dipendente per 92 migliaia di euro, da costi per prestazioni di servizi per 367 migliaia di euro, da altri costi operativi per 982 migliaia di euro e da svalutazioni di crediti per 15 migliaia di euro.

Si rilevano altresì oneri finanziari netti per 1.572 migliaia di euro, riferibili quasi interamente ad interessi passivi verso creditori pignorati (degradati al chirografo per incapienza dei beni sottostanti e quindi stralciati nella misura dell'85,34%).

I proventi straordinari netti si riferiscono ad ulteriori effetti derivanti dalla falcidia concordataria, come meglio illustrato alla nota 30 delle note esplicative.

Nell'esercizio non è stato realizzato un imponibile fiscale.

STRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO



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

** Value Sec. Inv. ha cessato l'attività in data 29 dicembre 2017, ma la formale cancellazione della società è avvenuta in data 16 gennaio 2018

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

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

Considerate le situazioni liquidatoria e concorsuale della Società, i rischi e le incertezze sono riferibili a tali gestioni.

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 2017 la Società detiene n. 5.200.000 azioni proprie.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Vengono dettagliatamente descritti nella nota 35 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 2017 i dipendenti della Società sono pari a 2, come a fine esercizio 2016.

PRINCIPALI ACCADIMENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

- in data 16 gennaio 2018 è pervenuta un'offerta per l'acquisto di alcuni cespiti (opere d'arte e arredi) detenuti da Sopaf. Sono in corso le successive attività di rito da parte dei competenti Organi della Procedura;
- in data 18 gennaio 2018, nell'ambito dell'azione di responsabilità promossa dai Commissari Liquidatori di Banca Network Investimenti S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa ("BNI") nei confronti degli ex Amministratori e Sindaci, un Consigliere di Amministrazione di BNI designato da Sopaf (in carica nel periodo tra il 26 settembre 2007 ed il 31 dicembre 2008), come riportato nella relazione semestrale al 31 dicembre 2017 predisposta dagli Organi della Procedura in data 26 febbraio 2018, "ha preannunciato che intende esercitare nell'ambito di detta causa, i diritti e le facoltà derivanti da una lettera di manleva rilasciata da Sopaf nella data apparente del 16 dicembre 2008 a copertura dei possibili pregiudizi derivanti dallo svolgimento dell'incarico, in aggiunta alle coperture assicurative stipulate per tal fine, manleva non citata tra i rischi nel piano concordatario. Dalle informazioni in possesso dei Liquidatori Giudiziali, [... - ndr. il citato Consigliere], sulla base della suddetta dichiarazione di manleva, ha chiesto la chiamata in causa di Sopaf al fine di essere tenuto integralmente indenne e manlevato da ogni conseguenza pregiudizievole dovesse derivargli per effetto dell'accoglimento, totale o parziale, delle domande formulate da BNI nei suoi confronti".
A tal proposito si precisa che Sopaf attivò a suo tempo coperture assicurative per la tutela di tali rischi con compagnie di assicurazione di primaria importanza;
- allo scadere del termine per la raccolta di offerte per la partecipazione/credito relativi a Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione in data 31 gennaio 2018, risultano pervenute due offerte. Si attendono gli esiti dell'iter di cessione;
- in data 21 febbraio 2018 è pervenuta un'offerta con riferimento alla partecipazione dell'1,29% detenuta nella società Green Bit S.p.A.. Sono in corso le successive attività di rito da parte dei competenti Organi della Procedura;

- in data 19 marzo 2018 è giunta alla Società comunicazione rispetto al fatto che in data 10 maggio 2018 è prevista l'adunanza della Corte di Cassazione in Camera di Consiglio per la definitiva decisione del ricorso presentato da DeA Partecipazioni.

PRINCIPALI OPERAZIONI SUCCESSIVE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- In data 14 marzo 2018 Value Secondary Investments SICAR (S.C.A.) en liquidation volontaire, a seguito della chiusura della propria liquidazione, ha corrisposto a Sopaf 1.902 euro quale ultima distribuzione.

ULTERIORI INFORMAZIONI

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Sopaf, non esercitando più 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, richiederà alle stesse di procedere con le comunicazioni di rito.

PROPOSTA DI DELIBERA DELL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

sottopongo alla Vostra approvazione la Relazione sulla Gestione, la Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il Conto Economico e la Nota Integrativa al 31 dicembre 2017.

Il risultato dell'esercizio è negativo per 1.158.965 euro, che vi propongo di riportare a nuovo.

Milano, 26 marzo 2018

Il Liquidatore

Lorena Ponti

S O P A F

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

BILANCIO INTERMEDIO DI LIQUIDAZIONE
AL 31 DICEMBRE 2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (*)

Valori in euro

	Note	31.12.2017	31.12.2016
Attività materiali	4	21.177	727.365
Partecipazioni	5	201.627	1.786.950
Attività Finanziarie	6	500.000	-
Totale Attività Non Correnti		722.804	2.514.315
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	7	23.098	30.674
Altri Crediti ed Attività Diverse	8	151.798	5.019.512
Altre Attività Finanziarie	9	-	35.416
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	10	10.223.346	12.006.671
Totale Attività Correnti		10.398.241	17.092.273
Attività Non Correnti Possedute per la Vendita	11	-	4.944.848
Totale Attività		11.121.045	24.551.435
Capitale sociale		80.100.126	80.100.126
Altre riserve		13.186.934	13.186.934
Azioni proprie		(2.363.435)	(2.363.435)
Versamento soci in conto capitale		5.150.000	5.150.000
Rettifiche di liquidazione		(1.195.500)	(1.298.010)
Utili (perdite) portati a nuovo		(93.071.884)	(92.626.686)
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.158.965)	(445.198)
Totale Patrimonio Netto	12	647.277	1.703.731
Accantonamenti	13	2.626.332	3.854.299
Totale Passività Non Correnti		2.626.332	3.854.299
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	14	7.965	5.828
Obbligazioni convertibili	15	1.996.743	4.738.604
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	16	5.020.071	12.366.825
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	17	-	423.438
Debiti Commerciali	18	408.281	663.730
Altre Passività	19	414.376	794.980
Totale Passività Correnti		7.847.436	18.993.405
Totale Patrimonio Netto e Passivo		11.121.045	24.551.435

(*) 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. 35.

CONTO ECONOMICO (*)

Valori in euro

	Note	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	20	493.493	381.139
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	21 22	(2.126.354) (1.464.604)	(1.081.351) (650.157)
Altri ricavi di gestione	23	2.489.567	1.511.350
Acquisti di materiali e servizi esterni	24	(366.882)	(485.854)
Costi del Personale	25	(91.897)	(99.602)
Altri Costi Operativi	26	(981.681)	(62.408)
Ammortamenti	27	-	-
Svalutazioni di crediti	28	(14.640)	(633)
Risultato operativo		(2.062.997)	(487.516)
Proventi Finanziari		14.438	41.815
Oneri Finanziari		(1.586.408)	(5)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	29	(1.571.971)	41.810
Proventi/(Oneri) straordinari netti	30	2.476.003	508
Risultato Prima delle Imposte		(1.158.965)	(445.198)
Imposte sul Reddito	31	-	-
Risultato Netto delle Attività in Esercizio		(1.158.965)	(445.198)
Risultato Netto		(1.158.965)	(445.198)

(*) 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. 35.

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori in euro

31.12.2017 31.12.2016

ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto dell'esercizio	(1.158.965)	(445.198)
<i>Rettifiche non monetarie per:</i>		
Imposte correnti	-	-
Ammortamenti materiali	-	-
Proventi finanziari	(14.440)	(572)
Oneri finanziari	-	-
(Utii)/Perdite di cambio	2	2
Accantonamenti a fondi per oneri	-	-
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	4.979	4.894
Svalutazioni di crediti	14.640	633
Altri proventi netti non monetari	(2.657.446)	(1.356.347)
Altri oneri netti non monetari	-	1.021
Perdite su crediti	-	-
Plusvalenze (Minusvalenze) da cessioni di partecipazioni	2.126.354	1.081.351
(Svalutazioni) ripristini di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
(Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	1.464.604	650.157
(Svalutazioni) ripristini di valore di attività finanziarie non correnti possedute per la vendita	-	-
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(220.271)	(64.059)
(Incremento)/Decremento nei crediti commerciali	7.576	(7.576)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali	(255.449)	(14.960)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	(468.144)	(86.595)
Variazione netta degli accantonamenti per oneri	(1.227.967)	(762.164)
Variazioni del trattamento di fine rapporto	2.137	2.077
Variazioni altre attività correnti	4.903.130	(4.871.097)
Variazioni altre passività correnti	(380.604)	1.999
Interessi corrisposti	-	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	2.828.553	(5.715.780)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Interessi percepiti	-	-
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	(493.493)	(381.139)
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	6.736.358	3.390.175
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	6.242.864	3.009.036
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(10.512.054)	(1.733.014)
Movimenti del patrimonio netto	(342.688)	4.900.000
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(10.854.742)	3.166.986
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(1.783.324)	460.242
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	12.006.671	11.546.429
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	10.223.346	12.006.671

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 2016	80.100.126	(2.363.435)	0	6.832.431	250.000	(90.263.252)	3.991.068	(1.298.010)	0	(2.751.070)
Destinazione utile dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	4.900.000	-	-	-	-	4.900.000
Dividendi accertati distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	-	-	(445.198)	-	-	-	(445.198)
Saldo al 1 gennaio 2017	80.100.126	(2.363.435)	0	6.832.431	5.150.000	(90.708.449)	3.991.068	(1.298.010)	0	1.703.731
Destinazione utile dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversione prestito obbligazionario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	102.510	-	102.510
Dividendi accertati distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	-	-	(1.158.965)	-	-	-	(1.158.965)
Saldo al 31 dicembre 2017	80.100.126	(2.363.435)	0	6.832.431	5.150.000	(91.867.414)	3.991.068	(1.195.500)	0	647.277

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CON EVIDENZA DELLE PARTI CORRELATE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori in euro

	Note	31.12.2017	di cui parti correlate	% di incidenza	31.12.2016	di cui parti correlate	% di incidenza
Attività materiali	4	21.177	-		727.365	-	
Partecipazioni	5	201.627	-		1.786.950	-	
Attività Finanziarie	6	500.000	500.000	100,0%	-	-	
Totale Attività Non Correnti		722.804			2.514.315		
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	7	23.098	23.098	100,0%	30.674	23.098	75,3%
Altri Crediti ed Attività Diverse	8	151.798	12.347	8,1%	5.019.512	12.347	0,2%
Altre Attività Finanziarie	9	-	-		35.416	-	
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	10	10.223.346	-		12.006.671	-	
Totale Attività Correnti		10.398.241			17.092.273		
Attività Non Correnti Possedute per la Vendita	11	-	-		4.944.848	-	
Totale Attività		11.121.045			24.551.435		
Capitale sociale		80.100.126	-		80.100.126	-	
Altre riserve		13.186.934	-		13.186.934	-	
Azioni proprie		(2.363.435)	-		(2.363.435)	-	
Versamento soci in conto capitale		5.150.000	-		5.150.000	-	
Rettifiche di liquidazione		(1.195.500)	-		(1.298.010)	-	
Utili(perdite) portati a nuovo		(93.071.884)	-		(92.626.686)	-	
Utile perdita dell'esercizio		(1.158.965)	-		(445.198)	-	
Totale Patrimonio Netto	12	647.277			1.703.731		
Accantonamenti	13	2.626.332	-		3.854.299	-	
Totale Passività Non Correnti		2.626.332			3.854.299		
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	14	7.965	-		5.828	-	
Obbligazioni convertibili	15	1.996.743	-		4.738.604	-	
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	16	5.020.071	85.730	1,7%	12.366.825	203.453	1,6%
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	17	-	-		423.438	-	
Debiti Commerciali	18	408.281	19.752	4,8%	663.730	19.752	3,0%
Altre Passività	19	414.376	24.651	5,9%	794.980	46.863	5,9%
Totale Passività Correnti		7.847.436			18.993.405		
Totale Patrimonio Netto e Passivo		11.121.045			24.551.435		

CONTO ECONOMICO CON EVIDENZA DELLE PARTI CORRELATE

CONTO ECONOMICO

Valori in euro

	Note	01.01.2017 31.12.2017	di cui parti correlate	% di incidenza	01.01.2016 31.12.2016	di cui parti correlate	% di incidenza
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	20	493.493	493.493	100,0%	381.139	381.139	100,0%
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	21 22	(2.126.354) (1.464.604)	-	-	(1.081.351) (650.157)	-	-
Altri ricavi di gestione	23	2.489.567	511.355	20,5%	1.511.350	-	-
Acquisti di materiali e servizi esterni	24	(366.882)	-	-	(485.854)	-	-
Costi del Personale	25	(91.897)	-	-	(99.602)	-	-
Altri Costi Operativi	26	(981.681)	-	-	(62.408)	-	-
Ammortamenti	27	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni di crediti	28	(14.640)	-	-	(633)	-	-
Risultato operativo		(2.062.997)	-	-	(487.516)	-	-
Proventi Finanziari		14.438	-	-	41.815	-	-
Oneri Finanziari		(1.586.408)	-	-	(5)	-	-
Proventi/(Oneri) finanziari netti	29	(1.571.971)	-	-	41.810	-	-
Proventi/(Oneri) straordinari netti	30	2.476.003	-	-	508	-	-
Risultato Prima delle Imposte		(1.158.965)	-	-	(445.198)	-	-
Imposte sul Reddito	31	-	-	-	-	-	-
Risultato Netto delle Attività in Esercizio		(1.158.965)	-	-	(445.198)	-	-
Risultato Netto		(1.158.965)	-	-	(445.198)	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

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.

Sopaf detiene, direttamente o indirettamente tramite altre società sub-holding, quote di partecipazione al capitale di società operanti prevalentemente nel settore finanziario e immobiliare.

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 2017, 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, 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 di 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 certe ed esigibili;
- 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 non correnti 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.

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.

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.

Si segnala infine che le voci dello stato patrimoniale passivo di natura chirografaria sono state rappresentate al valore di estinzione presunto (di seguito "Valore di Estinzione Presunto"), 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%, conseguentemente registrando uno stralcio nella misura dell'85,34%.

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

Il valore residuo, relativo ad arredi e macchine elettroniche, riflette principalmente la recente valutazione redatta da un esperto.

Beni in leasing (immobile)

Si rammenta che il contratto di leasing relativo all'immobile è stato ceduto nel corso dell'esercizio.

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.

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. 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

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 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 del valore nominale (maggiorato del rateo di interessi maturato alla data della domanda di pre-ammissione alla procedura di concordato preventivo) e hanno recepito l'effetto derivante dal riparto effettuato nell'esercizio. 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;
- quanto ai debiti chirografari, al Valore di Estinzione Presunto.

I debiti verso altri finanziatori, essendo di natura chirografaria, sono valutati al loro Valore di Estinzione Presunto.

Tali poste hanno recepito l'effetto derivante dai riparti effettuati da parte degli Organi della Procedura e sono state considerate nelle passività correnti, come nell'esercizio precedente.

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

Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie

La voce è stata azzerata nel corso dell'esercizio 2017. Nell'esercizio 2016 tale posta, considerata nelle passività correnti, rifletteva il valore indicato nel Piano di Concordato e si riferiva al debito residuo nei confronti della società di leasing.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono valutati:

- al valore nominale, per quelli in prededuzione;
- al loro Valore di Estinzione Presunto, per i chirografari. Si precisa che tali debiti hanno recepito l'effetto derivante dal riparto effettuato nel corso dell'esercizio.

I debiti commerciali sono stati considerati nelle passività correnti, come nell'esercizio precedente.

Le altre passività

Le altre passività sono valutate:

- al valore nominale, per quelle in prededuzione;
- al loro Valore di Estinzione Presunto, per le passività chirografarie. Si precisa che tali passività hanno recepito l'effetto derivante dal riparto effettuato nel corso dell'esercizio.

Le altre passività 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 vengono incassati.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite sono rilevati all'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivati dalla cessione della proprietà. 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 2017.

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 e nella relazione ex art. 172 L.F. redatta dai Commissari Giudiziali in data 9 gennaio 2014, quale rappresentazione della migliore stima attualmente disponibile, nonché recenti valutazioni redatte da esperti relative ad una partecipazione/credito e ai cespiti.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

4 ATTIVITÀ MATERIALI

La voce presenta un saldo pari a 21 migliaia di euro, in diminuzione di 706 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio per effetto della cessione del contratto di leasing immobiliare e dell'adeguamento del valore dei cespiti a quanto indicato da una recente valutazione; la tabella seguente evidenzia la composizione della voce in parola.

	Immobili	Impianti generali	Mobili, macchine elettr. ed attrezzature	Altri beni	Totale
Costo al 01.01.2017 al netto delle rettifiche di valore relative alla vita utile residua	737	24	989	-	1.750
Totale variazioni	(737)	(24)	(24)	-	(785)
Totale costo al 31.12.2017	-	-	965	-	965
Fondi ammortamento al 1.1.2017	(55)	(24)	(944)	-	(1.023)
Totale variazioni	55	24	-	-	79
Totale fondi ammortamento al 31.12.2017	-	-	(944)	-	(944)
Valori al 31.12.2017	-	-	21	-	21
Di cui beni in locazione finanziaria ma già riscattati al termine del contratto:					
- costo storico al netto delle rettifiche di valore relative alla vita utile residua	-	-	122	-	122
- Ammortamenti	-	-	(122)	-	(122)

5 PARTECIPAZIONI

La voce presenta un saldo pari a 202 migliaia di euro, come evidenziato nel seguente prospetto.

	31.12.2017	31.12.2016
Partecipazioni in imprese controllate	202	1.787
Partecipazioni in imprese collegate/a controllo congiunto	-	-
	202	1.787

Partecipazioni in imprese controllate

La voce presenta un saldo al 31 dicembre 2017 pari a 202 migliaia di euro, con un decremento pari a 1.585 migliaia di euro, per effetto delle distribuzioni ricevute da parte di China Opportunity S.A. Sicar e della successiva svalutazione della stessa effettuata per recepire quanto indicato dalla partecipata con riferimento alle residue possibilità di distribuzione.

	31.12.2016	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2017
Partecipazioni in imprese controllate						
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Sopaf Asia S.à.r.l.	-	-	-	-	-	-
Adenium Sgr S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione	-	-	-	-	-	-
China Opportunity S.A. Sicar in liquidazione	1.787	-	-	(614)	(971)	202
	1.787	0	0	(614)	(971)	202

Partecipazioni in imprese collegate/a controllo congiunto

La voce presenta un saldo al 31 dicembre 2017 pari a zero migliaia di euro, dato invariato rispetto al 31 dicembre 2016, come evidenziato dal seguente prospetto.

	31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Riclassifiche	31.12.2017
Partecipazioni in imprese collegate						
Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
	0	0	0	0	0	0

6 ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce riporta un saldo pari a 500 migliaia di euro, come da tabella che segue:

	31.12.2017	31.12.2016
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Finanziamenti e crediti	500	-
	500	0

Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce risulta così costituita:

	31.12.2016	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Var.fair value	Svalutazioni	31.12.2017
Blue H Group Technologies Ltd (cessata)	-	-	-	-	-	-	-
Formula Sport Group S.r.l. in liq. (in fallimento)	-	-	-	-	-	-	-
Green Bit S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
	0	0	0	0	0	0	0

Con riferimento alle movimentazioni intervenute nell'esercizio, si riporta che Blue H Group Technologies Ltd, che al 31 dicembre 2016 risultava valorizzata a zero a seguito di integrale svalutazione, è cessata nel corso del 2017.

La partecipata Green Bit S.p.A. è stata riclassificata tra le "Attività non correnti possedute per la vendita".

Finanziamenti e crediti

Alla fine dell'esercizio 2017 la voce riporta un saldo pari a 500 migliaia di euro, come da prospetto che segue:

	31.12.2017	31.12.2016
Crediti finanziari verso Controllate	-	-
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.	(3.792)	(4.292)
Totale finanziamenti e crediti	500	0

Il valore del credito per finanziamento soci verso la collegata Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione è stato riadeguato per tenere conto della *fairness opinion* emessa da un esperto indipendente su un'offerta ricevuta nell'ambito dell'iter di dismissione congiunta della partecipata e del credito in parola.

ATTIVITA' CORRENTI

7 CREDITI VERSO CLIENTI ED ALTRE ATTIVITÀ COMMERCIALI

La voce ammonta a 23 migliaia di euro, con un decremento pari a 8 migliaia di euro, come segue:

	31.12.2017	31.12.2016
Crediti verso controllate/collegate	69	69
F.do svalutazione crediti controllate/collegate	(46)	(46)
Crediti verso clienti vari	370	385
F.do svalutazione crediti clienti vari	(370)	(377)
	23	31

I crediti verso controllate/collegate, per 23 migliaia di euro, sono riferibili a crediti verso la controllata Adenium SGR S.p.A. in liquidazione.

I crediti verso clienti vari presentano un saldo pari a zero per effetto dell'incasso, avvenuto nel corso dell'esercizio, di quanto dovuto a Sopaf da Desmos S.p.A. a seguito di accordo transattivo.

8 ALTRI CREDITI ED ATTIVITÀ DIVERSE

Figurano per 152 migliaia di euro con un decremento di 4.868 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	31.12.2017	31.12.2016
Crediti tributari per IVA	-	6
Altri crediti tributari per Ires	4	13
Crediti verso enti previdenziali	2	-
Altri crediti	145	4.999
Ratei e risconti attivi	1	2
	152	5.020

La voce "Altri crediti tributari per Ires" si riferisce a crediti per ritenute d'acconto subite.

La voce "Crediti verso enti previdenziali" include crediti verso un istituto previdenziale riferibili al previsto rimborso di contributi versati in eccedenza.

La voce "Altri crediti", che al 31 dicembre 2016 includeva il credito pari a 4.900 migliaia di euro incassato nel mese di gennaio 2017 a seguito dell'escussione della garanzia fideiussoria, è pari a 145 migliaia di euro e comprende principalmente, per 131 migliaia di euro, il credito verso la controparte Dascal S.r.l. e, 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 e in ottica prudenziale, risultano invece interamente svalutati mediante utilizzo di parte del fondo svalutazione crediti diversi già stanziato nel 2012, i seguenti crediti:

- per 314 migliaia di euro, un credito derivante dalla cessione di quote del Fondo FIP avvenuta nell'esercizio 2008;
- per 28 migliaia di euro, il credito nei confronti della società The Advisory Group S.r.l. in liquidazione.

La voce "Ratei e risconti" comprende risconti su abbonamenti e altri risconti per quote di costi anticipati di competenza del 2018.

9 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce presenta un saldo pari a zero con un decremento di 35 migliaia di euro, come da seguente tabella:

	31.12.2017	31.12.2016
Finanziamento verso Demofonte S.r.l.	-	-
Finanziamento verso Terzi	-	-
Finanz. √The Outplay Italy S.r.l. (già Ovo Italia S.r.l.)	-	35
	0	35

La voce "Finanziamento verso The Outplay Italy S.r.l. (già Ovo Italia S.r.l.)" si è azzerata per effetto del relativo incasso.

10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce si riferisce esclusivamente alla liquidità e ai depositi bancari esigibili (fra questi sono ricompresi anche importi destinati a creditori pignorati) e registra un decremento di 1.784 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio in particolare per effetto dell'avvenuto riparto, come segue:

	31.12.2017	31.12.2016
Denaro e valori in cassa	1	1
Depositi bancari	10.222	12.006
	10.223	12.007

11 ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce presenta un saldo pari a zero migliaia di euro, con un decremento di 4.945 migliaia di euro rispetto al saldo dell'esercizio precedente, e si è movimentata come dettagliato nella successiva tabella.

	31.12.2016	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Svalutazione	31.12.2017
Green Bit S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Green Hunter Group S.p.A.	4.945	-	-	(2.325)	(2.620)	-
Sopaf & Partners RE Inv. S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Value Sec Inv Sicar Sca (in liquidazione)	-	-	-	-	-	-
	4.945	-	-	(2.325)	(2.620)	-

Il valore della partecipata Green Hunter Group S.p.A. si è azzerato per effetto di decrementi e svalutazioni determinati sia a seguito della distribuzione di dividendi occorsa nel mese di ottobre 2017 per un importo pari a 493 migliaia di euro, sia per effetto della cessione e della relativa minusvalenza.

La partecipata Value Secondary Investments Sicar SCA in liquidation ha cessato la propria attività in data 29 dicembre 2017, venendo poi ufficialmente cancellata nel mese di gennaio 2018.

La partecipata Green Bit S.p.A. dalle "Attività finanziarie" è stata riclassificata tra le "Attività non correnti possedute per la vendita" in quanto il programma di dismissione relativo a tale partecipazione trova riscontro in supporti formali.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

12 PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è positivo per 647 migliaia di euro, con un decremento pari a 1.057 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016 determinato dalla somma algebrica tra la perdita dell'esercizio pari a 1.159 migliaia di euro e la variazione della voce "Rettifiche di liquidazione" per 103 migliaia di euro per effetto della cessione del contratto di leasing immobiliare e dell'adeguamento del valore dei cespiti a quanto indicato da una recente valutazione.

La composizione del patrimonio netto è riportata nel seguente prospetto:

	31.12.2017	31.12.2016
Capitale	80.100	80.100
Azioni proprie	(2.363)	(2.363)
Riserva legale	6.832	6.832
Altre riserve		
Riserva opzione conversione prest. obbligazionario	3.991	3.991
Riserva indisponibile azioni proprie	2.363	2.363
Versamenti soci c/capitale	5.150	5.150
Rettifiche di liquidazione	(1.195)	(1.298)
Utili (Perdite) riportate a nuovo	(93.071)	(92.626)
Utile (Perdite) dell'esercizio	(1.159)	(445)
	647	1.704

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2017 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 ed è invariata.

Riserva opzione di conversione dei prestiti obbligazionari convertibili

Tale riserva, pari a 3.991 migliaia di euro, rappresenta il valore attribuito all'originaria 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.

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 dagli incassi pari a 250 migliaia di euro e a 4,9 milioni di euro rispettivamente occorsi nel 2014 e nel mese di gennaio 2017.

Utili/(Perdite) a nuovo

Le perdite portate a nuovo sono aumentate per effetto dell'imputazione del risultato dell'esercizio 2016.

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	5.150	B	5.150	-	-
Utile (Perdite) a nuovo	(93.071)	=	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	(1.195)	=	-	-	-
Totale			96.073	-	-

Legenda

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

PASSIVITA' NON CORRENTI

13 ACCANTONAMENTI

Gli accantonamenti per fondi rischi ed oneri sono pari a 2.626 migliaia e di seguito viene fornito il dettaglio.

	31.12.2017	31.12.2016
F.do rischi fornitori in contestazione	29	29
F.do rischi interessi verso creditori chirografi	-	46
F.do rischi personale	36	36
F.do rischi controversie legali	77	240
F.do rischi penali verso fornitori	-	8
F.do spese di giustizia	753	753
F.do rischi generico	867	1.513
F.do costi transazione partecipazioni	591	611
F.do spese di gestione della società	273	618
	2.626	3.854

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 2017 sono stati operati utilizzi/rilasci per complessivi 1.228 migliaia di euro.

Si dettagliano di seguito i fondi rischi ed oneri che hanno subito una movimentazione nel corso dell'esercizio:

- ❑ il "Fondo rischi interessi verso creditori chirografi" è stato appostato con riferimento alla copertura degli interessi maturati su debiti verso fornitori chirografi;
- ❑ il "Fondo rischi controversie legali" considera il rischio di soccombenza nelle cause legali passive in corso;
- ❑ il "Fondo rischi per penali verso fornitori", è riferibile alle penali per le quali vi era rischio di richiesta da parte di controparti;
- ❑ il "Fondo rischi generico" è stato accantonato prudenzialmente al fine di far fronte ad eventuali insussistenze attive e a potenziali oneri non stimati in voci specifiche del Piano di Concordato;
- ❑ il "Fondo costi di transazione partecipazioni" comprende la stima degli oneri connessi all'attività di dismissione delle partecipazioni in portafoglio;
- ❑ il "Fondo spese di gestione della Società" contiene la stima dei costi di gestione della Società.

PASSIVITA' CORRENTI

14 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:

	31.12.2017	31.12.2016
Trattamento di fine rapporto	8	6
	8	6

Il fondo di trattamento di fine rapporto, che accoglie le indennità maturate dal personale impiegatizio a tutto il 31 dicembre 2017, è pari a 8 migliaia di euro, già al netto di anticipi al personale per 26 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	Saldo al 31.12.2016	Passaggi infragrupo	Accant.	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo al 31.12.2017
Fondo TFR	6	-	2	-	-	8

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

15 OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

La voce è iscritta per 1.997 migliaia di euro, al netto del riparto effettuato nel mese di novembre 2017, come da prospetto che segue.

	31.12.2017	31.12.2016
Debiti v/ obbligazionisti POC 2007-2015	482	1.143
Debiti v/ obbligazionisti POC 2011-2015	1.515	3.596
	1.997	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 31.12.2017	482	1.515	1.997
<i>Di cui</i>			
Quota capitale	462	1.433	1.895
Quota interessi	20	82	102

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

16 DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI ENTI FINANZIATORI

Figurano per 5.020 migliaia di euro con un decremento di 7.347 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, e si movimentano nel periodo come segue:

	31.12.2017	31.12.2016
Debiti verso banche c/c	260	635
Debiti per finanziamenti bancari	4.652	11.477
Debiti verso imprese controllate	86	203
Debiti verso altri finanziatori	22	52
	5.020	12.367

La voce "Debiti verso banche c/c", pari a 260 migliaia di euro, riguarda scoperti ordinari di conto corrente comprensivi degli interessi maturati fino alla data di pre-ammissione al Concordato Preventivo. Rispetto al 31 dicembre 2016 la voce si è ridotta di 375 migliaia di euro per effetto del riparto realizzato nel corso dell'esercizio.

La voce "Debiti per finanziamenti bancari", pari a 4.652 migliaia di euro, riguarda finanziamenti, sia garantiti da pegno, sia di natura chirografaria, con diversi istituti di credito. La diminuzione, pari a 6.825 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2016 è riferibile per 5.631 migliaia di euro al rimborso parziale del debito verso creditori pignorati e chirografi effettuato nell'ambito del quarto riparto realizzato dai Liquidatori Giudiziali nel corso del 2017 e per 1.194 migliaia di euro allo stralcio della parte del debito pignorato garantito da azioni della partecipata China Opportunity che è stato degradato al chirografo.

I debiti garantiti da privilegio pignorato sono stati indicati al valore nominale fino alla concorrenza del valore dei beni sottostanti in garanzia e considerati come chirografari (adeguati al Valore di Estinzione Presunto) 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. Rispetto al 31 dicembre 2016 la voce si è ridotta di 117 migliaia di euro per effetto del riparto realizzato nel corso dell'esercizio.

La voce "Debiti verso altri finanziatori" al 31 dicembre 2017 si riferisce al debito contratto nei confronti del soggetto terzo che finanziò l'acquisto del credito concordatario Federconsorzi. Rispetto al 31 dicembre 2016 la voce si è ridotta di 30 migliaia di euro per effetto del riparto realizzato nel corso dell'esercizio.

17 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI PER LOCAZIONI FINANZIARIE

La voce risulta azzerata per effetto della cessione del contratto di leasing immobiliare, come da seguente prospetto:

	31.12.2017	31.12.2016
Debiti verso Enti locazioni finanziarie Fabbricati	0	423
	0	423

18 DEBITI COMMERCIALI

Figurano per 408 migliaia di euro e diminuiscono di 256 migliaia di euro, come segue:

	31.12.2017	31.12.2016
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	389	645
Debiti verso imprese controllate	11	11
Debiti verso imprese collegate	8	8
	408	664

I debiti commerciali sono variati principalmente per effetto del riparto effettuato nel corso dell'esercizio.

19 ALTRE PASSIVITÀ

Figurano per 414 migliaia di euro e si decrementano di 381 migliaia di euro, come da tabella seguente:

	31.12.2017	31.12.2016
Debiti verso il personale	18	22
Debiti verso enti previdenziali	10	11
Debiti per compensi a Sindaci	-	10
Debiti per imposte dell'esercizio	-	-
Debiti tributari diversi	6	8
Altri debiti	380	744
Ratei e risconti passivi	-	-
	414	795

La voce "Debiti verso il personale", pari a 18 migliaia di euro, comprende le competenze maturate al 31 dicembre 2017 dal personale per ratei di 14ma, ferie, festività abolite e riduzione di orario.

La voce "Debiti verso enti previdenziali", pari a 10 migliaia di euro, comprende i contributi dovuti agli enti di previdenza, assistenza ed infortunistica su retribuzioni e compensi maturati al 31 dicembre 2017.

La voce "Debiti per compensi ai Sindaci" risulta azzerata. Al 31 dicembre 2016 era pari a 10 migliaia di euro ed era riferita agli emolumenti maturati dal Collegio Sindacale.

La voce "Debiti tributari diversi" comprende le ritenute da versare all'Erario trattenute sulle retribuzioni e sugli emolumenti del Liquidatore corrisposti al 31 dicembre 2017, nonché per le ritenute d'acconto relative ai redditi da lavoro autonomo.

La voce "Altri debiti" comprende principalmente:

- per 305 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. Tali debiti si sono ridotti rispetto all'esercizio precedente a seguito del riparto effettuato nel corso del 2017;
- per 15 migliaia di euro, un debito, relativo al cessato consolidato fiscale, verso la società controllata Pragmæ Service S.r.l. in liquidazione. Tale debito si è ridotto rispetto all'esercizio precedente a seguito del riparto effettuato nel corso 2017;
- 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;
- per 3 migliaia di euro, un debito verso Equitalia Nord riferibile all'iscrizione a ruolo del contributo annuale Consob dell'esercizio 2013. Tale debito al 31 dicembre 2016 era pari a 46 migliaia di euro e si è ridotto rispetto all'esercizio precedente sia per effetto della riclassificazione tra i crediti di tipo chirografario, sia per effetto del pagamento parziale effettuato nell'ambito del riparto realizzato nel corso del 2017.

CONTO ECONOMICO

Di seguito viene riportato il commento alle principali voci.

20 DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

La voce si compone come segue:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Dividendi da società collegate	-	96
Dividendi da altre partecipazioni	493	285
	493	381

Nel corso dell'esercizio sono stati incassati dividendi dalla partecipata Green Hunter Group S.p.A. per 493 migliaia di euro.

21 PLUSVALENZE (MINUSVALENZE) SU CESSIONE DI PARTECIPAZIONI

Figurano minusvalenze per 2.126 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Plusvalenze da cessione di altre partecipazioni	-	10
Minusvalenze da cessione di altre partecipazioni	(2.126)	(1.091)
	(2.126)	(1.081)

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

22 (SVALUTAZIONI) RIPRISTINI DI VALORE DI PARTECIPAZIONI

Le svalutazioni nette dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 ammontano a 1.465 migliaia di euro, mentre erano pari a 650 migliaia di euro nel corso dell'esercizio precedente, e si compongono come segue:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Svalutazione partecipazioni controllate/collegate	(971)	-
Svalutazione altre partecipazioni	(493)	(650)
Adeguamenti attivi fair value altre partecipazioni	-	-
	(1.465)	(650)

La voce "Svalutazione partecipazioni controllate/collegate" si riferisce alla svalutazione operata a carico della controllata China Opportunity S.A. Sicar en liquidation, per adeguarne il valore rispetto alla misura delle distribuzioni prospettate dalla società.

La voce "Svalutazione altre partecipazioni" si riferisce alle riduzioni di valore della partecipata Green Hunter Group S.p.A. al fine di adeguarne il valore di bilancio a seguito della distribuzione di dividendi occorsa nel mese di ottobre 2017.

23 ALTRI RICAVI DI GESTIONE

Figurano per 2.490 migliaia di euro, con un incremento di 979 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, come segue:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Altri ricavi	1.242	791
Sopravvenienze attive	1.247	720
	2.490	1.511

La voce "Altri ricavi" comprende per 1.238 migliaia di euro l'importo degli utilizzi/rilasci dei fondi e per 4 migliaia di euro un risarcimento di spese legali.

La voce "Sopravvenienze attive" comprende principalmente:

- ❑ per 500 migliaia di euro, il rilascio del fondo di svalutazione del credito per finanziamento soci verso la partecipata Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione a seguito di riadeguamento del valore del credito;
- ❑ per 319 migliaia di euro, la sopravvenienza ordinaria derivante dalla chiusura della posizione debitoria verso enti finanziari per locazioni finanziarie, nell'ambito della cessione del contratto di leasing immobiliare;
- ❑ per 212 migliaia di euro, le rettifiche apportate ad alcune posizioni debitorie per allinearle all'"elenco delle passività" predisposto dagli Organi della Procedura;
- ❑ per 201 migliaia di euro, il rilascio dei fondi di svalutazione dei crediti verso le controparti Dascal S.r.l., Coemi Property S.r.l. e Desmos S.p.A., sia per gli importi incassati nel 2017, sia per quanto risulta già incassato o si prevede di incassare nei primi mesi del 2018;
- ❑ per 11 migliaia di euro, la distribuzione effettuata dalla partecipata Value Secondary Investments SICAR (S.C.A.) in liquidation.

24 ACQUISTI DI MATERIALI E SERVIZI ESTERNI

Figurano per 367 migliaia di euro con un decremento di 119 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Acquisti di materiali e merci	-	-
Prestazioni di servizi	15	28
Costo collaboratori a progetto e consulenze strategiche	-	-
Consulenze legali e fiscali	84	137
Consulenze straordinarie per piano di ristruttur.finanz./Concordato	-	-
Servizi amministrativi per audit esterno	14	14
Servizi amministrativi per audit interno	-	-
Servizi amministrativi	2	2
Compensi ed emolumenti Commissari e Liquidatori Giudiziali	-	-
Compensi Liquidatori	140	234
Compensi Sindacali e di vigilanza	21	36
Locazioni	2	2
Noleggi e locazioni finanziarie operative	1	1
Assicurazioni	3	3
Utenze	3	3
Costi per servizi e commissioni bancarie/titoli	51	1
Costi di manutenzione	2	2
Spese generali di struttura	13	18
Servizio gestione titoli e societario	16	5
	367	486

25 COSTI DEL PERSONALE

La voce si compone come segue:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Stipendi	64	65
Oneri sociali	20	20
Trattamento di fine rapporto	5	5
Altri costi	3	10
	92	100

26 ALTRI COSTI OPERATIVI

Figurano per 982 migliaia di euro con un incremento di 920 migliaia di euro, come segue:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Imposte e tasse	52	61
Sopravvenienze passive	66	1
Oneri diversi di gestione	432	-
Minusvalenze da cessione contratto leasing immobiliare	432	-
	982	62

La voce "Imposte e tasse" comprende principalmente, per 45 migliaia di euro, l'IVA indetraibile (pro-rata 100%) sugli acquisti e prestazioni e, per 5 migliaia di euro, l'imposta IMU di competenza dell'esercizio.

La voce "Sopravvenienze passive" include in particolare, per 29 migliaia di euro, una sopravvenienza passiva emersa nell'ambito della cessione del contratto di leasing immobiliare.

La voce "Oneri diversi di gestione" si riferisce all'importo versato con riferimento all'adesione alla definizione agevolata di una lite pendente in Cassazione con l'Agenzia delle Entrate, nonché alle relative spese legali.

La voce "Minusvalenze da cessione contratto leasing immobiliare" si riferisce alla minusvalenza emersa nell'ambito della cessione del contratto di leasing relativo all'immobile detenuto in regime di locazione finanziaria.

27 AMMORTAMENTI

Non figurano ammortamenti nell'esercizio, come nel 2016.

28 SVALUTAZIONI DI CREDITI

Le svalutazioni di crediti nell'esercizio 2017 sono state pari a 15 migliaia di euro, come da tabella che segue:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Svalutazioni di crediti	15	1
	15	1

29 PROVENTI/ONERI FINANZIARI NETTI

La voce si compone come segue:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Proventi finanziari		
Interessi attivi diversi	14	42
Proventi da strumenti finanziari derivati	-	-
Differenze attive su cambi	-	-
Totale	14	42
Oneri finanziari		
Interessi passivi diversi	1.586	-
Totale	1.586	0
Differenza netta	(1.572)	42

La voce "Interessi attivi diversi" si riferisce principalmente a interessi maturati sui saldi attivi dei conti correnti bancari per 14 migliaia di euro.

La voce "Interessi passivi diversi" si riferisce per 1.525 migliaia di euro a interessi passivi verso creditori pignoratizi, per 5 migliaia di euro a interessi passivi su finanziamenti bancari e per 56 migliaia di euro a interessi legali verso fornitori, registrati in allineamento all'"elenco delle passività" predisposto dagli Organi della Procedura e successivamente stralciati nella misura dell'85,34%, come già nei precedenti esercizi per le altre posizioni di tipo chirografario o degradate al chirografo.

30 PROVENTI/(ONERI) STRAORDINARI NETTI

I proventi straordinari netti al 31 dicembre 2017 sono pari a 2.476 migliaia di euro, come da tabella seguente:

	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Proventi/(Oneri) straordinari netti	2.476	1
	2.476	1

Nel dettaglio, i proventi straordinari netti si riferiscono agli effetti netti derivanti dalla falcidia concordataria in allineamento all'"elenco delle passività" predisposto dagli Organi della Procedura, nonché, per 1,2 milioni di euro, allo stralcio della parte degradata al chirografo di un debito con privilegio pignoratizio.

31 IMPOSTE SUL REDDITO

Non si sono rilevate imposte correnti nell'esercizio.

32 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta risulta positiva per Euro 3,2 milioni (al 31 dicembre 2016 risultava negativa per Euro 5,5 milioni), con un miglioramento di 8,7 milioni di euro, come da seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

	31/12/2017	31/12/2016
A) Cassa	1	1
B) Altre disponibilità liquide	10.223	12.006
C) Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D) Totale liquidità (A+B+C)	10.223	12.007
E) Crediti finanziari correnti	-	35
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	35
<i>di cui verso terzi</i>	-	-
F) Debiti bancari correnti	(261)	(635)
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.652)	(11.477)
H) Altri debiti finanziari correnti	(2.104)	(5.417)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(86)	(203)
<i>di cui verso terzi</i>	(2.018)	(5.213)
I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(7.017)	(17.529)
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	3.207	(5.487)
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)	-	-
O) Indebitamento finanziario netto (J+N)	3.207	(5.487)

La riduzione dell'esposizione finanziaria complessiva è stata influenzata principalmente:

- ❑ per 6,2 milioni di euro, dal rimborso parziale di debiti bancari di natura sia pignoratoria sia chirografaria nell'ambito del riparto effettuato ad agosto 2017;
- ❑ per 2,7 milioni di euro, dal rimborso parziale dei debiti verso portatori di obbligazioni emesse dalla Società, nell'ambito del riparto effettuato a novembre 2017;
- ❑ per 1,2 milioni di euro, dallo stralcio di parte di un debito pignoratorio degradato al chirografo per incapacità del bene sottostante;
- ❑ per 4,9 milioni di euro, dall'incasso della garanzia fideiussoria rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A.;
- ❑ per 2,3 milioni di euro, dall'incasso relativo alla cessione di una partecipata;
- ❑ per 1,4 milioni di euro, dagli incassi relativi a dividendi e distribuzioni da parte delle partecipate, nonché dalla cessione del contratto di leasing.

33 CONTENZIOSI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A. (“DeA”)

In data 10 maggio 2018 è prevista l'adunanza della Corte di Cassazione in Camera di Consiglio per la definitiva decisione del ricorso presentato da DeA.

Si rammenta che nel febbraio 2016 la Corte di Appello di Milano, nella causa di appello promossa da DeA contro la Società, ha rigettato le richieste della controparte, confermando il giudizio di primo grado a favore di Sopaf. DeA ha proposto quindi ricorso in Cassazione e conseguentemente i legali della Società cui è stato affidato l'incarico per resistere nel giudizio di legittimità hanno depositato il controricorso difensivo.

34 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.

35 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 nei precedenti esercizi 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 2017 ed al 31 dicembre 2016:

31 dicembre 2017

	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)
Controparte								
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	(86)	-	(15)	(101)
Sopaf Asia Sarl	-	-	-	-	-	-	-	-
Adenium SGR S.p.A. in liquidazione	-	23	12	-	-	(11)	(9)	15
Totale società controllate	0	23	12	0	(86)	(11)	(24)	(86)
Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA	-	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	500	-	-	-	-	-	-	-
Totale società collegate	500	0	0	0	0	(9)	0	491
Green Hunter S.p.A. (detenuta indirettamente)	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Totale altre	0	0	0	0	0	0	(1)	(1)
Totale parti correlate	500	23	12	0	(86)	(20)	(25)	405
Totale voce di bilancio	500	23	152	0	(5.020)	(408)	(414)	(5.168)
Incidenza % sulle voci di bilancio	100,0%	100,0%	8,1%	0,0%	1,7%	4,8%	5,9%	

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)
Sopaf Asia Sarl	-	-	-	-	-	-	-	-
Adenium SGR S.p.A. in liquidazione	-	23	12	-	-	(11)	(9)	15
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)
Green Hunter S.p.A. (detenuta indirettamente)	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Totale altre	0	0	0	0	0	0	(2)	(2)
Totale parti correlate	0	23	12	0	(203)	(20)	(47)	(235)
Totale voce di bilancio	0	31	5.020	35	(12.367)	(664)	(795)	(8.740)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,0%	75,3%	0,2%	0,0%	1,6%	3,0%	5,9%	

Le seguenti tabelle rappresentano sinteticamente i rapporti economici intercorsi con le società controllate, collegate, consociate in essere al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016:

Controparte	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)
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Totale società controllate	0	0	0	0	0	0	0	0
Schooner S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	500	-	-	-	-	-	500
Totale società collegate	0	500	0	0	0	0	0	500
Value Secondary Inv. SICAR S.C.A. in liq.	-	11	-	-	-	-	-	11
Green Hunter Group S.p.A.	493	-	-	-	-	-	-	493
Altre	493	11	0	0	0	0	0	504,355
Totale parti correlate	493	511	0	0	0	0	0	1.004
Totale voci di bilancio	493	2.490	(367)	(92)	(15)	14	(1.586)	937
Incidenza % sulle voci di bilancio	100,0%	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Controparte	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)
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Totale società controllate	0	0	0	0	0	0	0	0
Schooner S.r.l.	96	-	-	-	-	-	-	96
Totale società collegate	96	0	0	0	0	0	0	96
Green Hunter Group S.p.A.	285	-	-	-	-	-	-	285
Altre	285	0	0	0	0	0	0	285
Totale parti correlate	381	0	0	0	0	0	0	381
Totale voci di bilancio	381	1.511	(486)	(100)	(1)	42	0	1.347
Incidenza % sulle voci di bilancio	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

I rapporti più significativi tra Sopaf e le altre imprese del Gruppo per l'esercizio 2017, sono i seguenti.

Per le voci di crediti/debiti:

- crediti verso Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione per 500 migliaia di euro per finanziamento soci;
- debiti verso Pragmae Service S.r.l in liquidazione per complessivi 101 migliaia di euro, di cui 86 migliaia di euro per finanziamenti fruttiferi erogati dalla controllata, già al netto della falcidia concordataria e del riparto effettuato nel mese di agosto 2017;
- debiti/crediti verso Adenium SGR S.p.A. in liquidazione per una posizione creditoria complessiva di 15 migliaia di euro.

Per le voci di costi/ricavi:

- per 500 migliaia di euro, la sopravvenienza relativa al riadeguamento del valore del finanziamento soci verso la collegata Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione;
- per 493 migliaia di euro, dividendi erogati nel corso dell'esercizio dalla partecipata Green Hunter Group S.p.A.;

- per 11 migliaia di euro, la sopravvenienza relativa alla distribuzione effettuata dalla partecipata Value Secondary Investments SICAR (S.C.A.) in liquidation, nell'ambito della chiusura della propria liquidazione.

36 ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti per categoria

L'organico al 31 dicembre 2017 è pari a 2 unità, come nell'esercizio precedente, secondo la seguente composizione:

Dipendenti	31.12.2017	media 2017	31.12.2016	media 2016
Dirigenti	-	-	-	-
Quadri	-	-	-	-
Impiegati	2	2	2	2
Totale	2	2	2	2

Compensi riconosciuti ai Liquidatori, ai Sindaci e alla Società di Revisione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2017
Compensi Collegio dei Liquidatori / Liquidatore	140
Compensi Collegio Sindacale	21
Compensi revisione contabile - Audit Group S.r.l.	13
Totale	174

Compensi riconosciuti al consulente fiscale/amministrativo e al consulente paghe - outsourcing payroll

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2017
Compenso consulente fiscale/amministrativo	19
Compenso consulente paghe - outsourcing payroll	2
Totale	21

PROPOSTA DI DELIBERA DELL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,
sottopongo alla Vostra approvazione la Relazione sulla Gestione, la Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il Conto Economico e la Nota Integrativa al 31 dicembre 2017.

Il risultato dell'esercizio è negativo per 1.158.965 euro, che vi propongo di riportare a nuovo.

Milano, 26 marzo 2018

Il Liquidatore

Lorena Ponti

ALLEGATI

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

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

DENOMINAZIONE Controllate	Sede	capitale sociale (in migliaia €)	(valori in migliaia di euro)				Bilancio di riferimento
			quota % di possesso diretta	valore di carico	valore del patrimonio netto	utile/perdita dell'ultimo esercizio	
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%	-	246	120	2015 (*)
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 en liquidation (**)	Lussemburgo	1.168	55,35%-25,57%	202	9	-	2017
Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione (***)	Milano	N/A	100,00%	-	(5.605)	(405)	2016
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
Banca Netw ork 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	49%-59,38%	-	(271)	(76)	2016
Sopaf & Partners Re-Inv. S.r.l. in liquidazione	Milano	100	40,00%	-	(3.376)	(5)	2016
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%	-	1.598	322	31/05/2017

(*) Informazioni tratte da una situazione economico-patrimoniale predisposta dal Liquidatore.

(**) 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
Formula Sport Group S.r.l. in liquidazione (in fallimento)	Milano	2.362	19,53%	-
Green Bit S.p.A.	Grugliasco	5.682	1,29%	-
Value Sec. Inv. Sicar Sca in liq. (cessata)	Lussemburgo	1.596	2,57%	-

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

LA SOTTOSCRITTA LORENA PONTI, IN QUALITÀ DI LIQUIDATORE DELLA SOCIETÀ, ATTESTA CHE:

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017:

- (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, 26 marzo 2018