

**S O P A F**

---

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

**BILANCIO INTERMEDIO DI LIQUIDAZIONE**

**AL 31 DICEMBRE 2018**

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.	9
Principali rischi e incertezze cui Sopaf e le società partecipate sono esposte	pag.	9
Principali accadimenti ed operazioni successivi alla chiusura dell'esercizio	pag.	11
Ulteriori informazioni - Attività di direzione e coordinamento	pag.	11
Proposta di delibera dell'Assemblea	pag.	11

## SOPAF S.p.A. in liquidazione in Concordato Preventivo - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

Situazione Patrimoniale - Finanziaria	pag.	13
Conto Economico	pag.	14
Rendiconto Finanziario	pag.	15
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	16
Situazione Patrimoniale - Finanziaria con evidenza delle parti correlate	pag.	17
Conto Economico con evidenza delle parti correlate	pag.	18

## Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2018

Informazioni generali	pag.	19
Forma e contenuto del bilancio	pag.	19
Sommario dei criteri di valutazione	pag.	19
Stato Patrimoniale – Attivo	pag.	22
Stato Patrimoniale – Passivo	pag.	26
Conto Economico	pag.	32
Posizione finanziaria netta	pag.	36
Contenziosi e passività potenziali	pag.	37
Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi	pag.	37
Rapporti infragruppo e con altre parti correlate	pag.	37
Altre informazioni - Numero medio dei dipendenti per categoria - Compensi riconosciuti	pag.	39
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 2018:

- ❑ in data 27 marzo 2018 è stato notificato a Sopaf un “Atto di citazione per chiamata in causa di terzo” relativo ad un ex dipendente designato da Sopaf quale Consigliere di Amministrazione di Banca Network Investimenti S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa (“BNI”) nel periodo tra il 26 settembre 2007 ed il 31 dicembre 2008. Questi, dovendo tutelare la sua posizione nell’ambito dell’azione di responsabilità promossa dai Commissari Liquidatori di BNI nei confronti degli ex Amministratori e Sindaci, ha chiamato in causa sia le compagnie assicuratrici con le quali Sopaf e BNI avevano attivato delle coperture per simili rischi a favore dei propri dipendenti e amministratori, sia Sopaf stessa volendo esercitare nell’ambito di detta causa i diritti e le facoltà derivanti da una lettera di manleva rilasciata da Sopaf a copertura dei possibili pregiudizi derivanti dallo svolgimento dell’incarico. 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. La causa, tuttora nella sua fase introduttiva, è stata rinviata all’udienza del 9 luglio 2019 e si precisa che, sulla base delle considerazioni svolte da parte del legale incaricato del contenzioso in parola, la Società ha ritenuto di non procedere ad accantonamenti per rischio di soccombenza, alla luce del fatto che vi sono ampie aspettative positive sul giudizio;
- ❑ con riferimento alle vicende giudiziarie che hanno riguardato alcuni ex esponenti della Società, si rammenta che il Tribunale di Milano – seconda sezione penale – in data 17 giugno 2017 ha pronunciato la condanna dell’ex Vice Presidente e Amministratore Delegato della Società, tra l’altro, al pagamento di una provvisoria immediatamente esecutiva di euro 7.000.000,00 a titolo di risarcimento danni. Come riportato nella relazione semestrale al 31 dicembre 2018 predisposta dagli Organi della Procedura nel marzo 2019 “la diffida con la quale i liquidatori giudiziali hanno intimato il pagamento della provvisoria è rimasta priva di riscontro.” ed i legali dell’ex Vice Presidente e Amministratore Delegato della Società hanno reso noto che “lo stesso è “totalmente incapiente”, circostanza questa che parrebbe confermata dagli accertamenti patrimoniali compiuti dai liquidatori giudiziali”;
- ❑ in data 10 maggio 2018 si è tenuta l’adunanza della Corte di Cassazione in Camera di Consiglio per la definitiva decisione circa il ricorso presentato da De Agostini S.p.A. (nel 2018 DeA Partecipazioni S.p.A. si è fusa per incorporazione nella capogruppo) nell’ambito del “Contenzioso DeA Partecipazioni

S.p.A.” intentato contro Sopaf. L’esito del terzo grado di giudizio è stato reso noto in data 4 luglio 2018. La sentenza, contrariamente a quanto avvenuto nei primi due gradi di giudizio, è stata sfavorevole a Sopaf, circostanza che ha portato a valutare una transazione con la controparte per un importo pari a 2,5 milioni di euro, volto a definire le pretese vantate da quest’ultima. La transazione è stata raggiunta nell’ultimo trimestre dell’esercizio e, come sarà meglio illustrato in seguito, è stata formalmente autorizzata da parte del Giudice Delegato nel febbraio 2019. Si precisa che l’ammontare corrisposto in via transattiva è inferiore a quanto sarebbe stato dovuto qualora si fosse provveduto ad erogare a De Agostini S.p.A. l’8,48% del *petitum* in allineamento agli altri creditori chirografari beneficiari del primo riparto;

- ❑ in data 29 maggio 2018 l’Assemblea Ordinaria degli Azionisti in seconda convocazione ha provveduto all’approvazione del bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2017 nonché al rinnovo del Collegio Sindacale e alla determinazione del relativo compenso;
- ❑ nell’esercizio 2018 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 2018:

- ❑ 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;
- ❑ in data 20 aprile 2018 si è proceduto alla cessione di alcuni cespiti (opere d’arte, arredi, attrezzature e macchine elettroniche) detenuti da Sopaf per i quali, in data 16 gennaio 2018, era pervenuta un’offerta d’acquisto. Sono stati mantenuti nella disponibilità aziendale solo i dispositivi elettronici contenenti dati sensibili;
- ❑ in data 18 maggio 2018 è stata ceduta la partecipazione dell’1,29% detenuta in Green Bit S.p.A.. In assenza di altri interessamenti, la controparte acquirente è risultata essere la società medesima, che aveva già deliberato un’operazione di acquisto di azioni proprie e aveva presentato un’offerta in data 21 febbraio 2018. Il riacquisto delle azioni è stato effettuato nello stato in cui queste si trovavano, ossia gravate da pegno a favore dei principali soci di Green Bit S.p.A. stessa;
- ❑ in data 27 luglio 2018 è stato ricevuto da parte della partecipata China Opportunity S.A. Sicar un nuovo acconto di liquidazione, per un importo pari a 186 migliaia di euro;
- ❑ in data 31 luglio 2018, a seguito di procedura competitiva, è stata formalizzata la cessione della partecipazione al 40% in Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione e del relativo credito per finanziamento soci;
- ❑ nel mese di dicembre 2018 la società Dascal S.r.l. ha saldato il debito in essere verso Sopaf a seguito della stipula di accordi transattivi nel 2016, rispetto ai quali erano state successivamente concordate ulteriori rimodulazioni delle scadenze per venire incontro alle difficoltà manifestate dalla controparte debitrice nel rispettare i termini inizialmente pattuiti;
- ❑ nel corso dell’esercizio il fondo Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione ha ceduto la propria partecipazione nella società immobiliare Favonio S.r.l., detenuta al 20%, ed ha avviato delle trattative per la cessione delle unità immobiliari appartenenti al cespite sito in Milano, passaggio prodromico alla conclusione della liquidazione del fondo.

## **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. (ora De Agostini S.p.A. per effetto dell'incorporazione di DeA Partecipazioni S.p.A. nella capogruppo), ovvero al 10,69% in caso di esito sfavorevole della stessa.

Alla data odierna la Procedura di Concordato ha provveduto:

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

A seguito dell'intervenuta Omologa del Concordato nel mese di aprile 2014, nel medesimo esercizio i debiti chirografari sono stati adeguati a quello che allora era stato considerato quale 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., cosicché i debiti chirografari sono risultati stralciati nella misura dell'85,34%.

Si evidenzia che nell'esercizio 2018, in considerazione dell'esito negativo della causa in essere con DeA Partecipazioni S.p.A. (ora De Agostini S.p.A. per effetto dell'incorporazione di DeA Partecipazioni S.p.A. nella capogruppo), si è provveduto ad effettuare un ulteriore stralcio pari al 3,97% del valore iniziale dei debiti chirografari per adeguare i valori residui allo scenario di riferimento corretto.

Tenuto conto dell'acconto pari all'8,48% erogato ai creditori chirografari nell'esercizio 2017, al 31 dicembre 2018 i debiti di natura chirografaria risultano esposti in bilancio ad un valore pari a circa il 2,21% dell'importo iniziale ammesso al Concordato Preventivo (di seguito "Valore di Estinzione Presunto Residuo").

## 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 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. Sicar en liquidation	55,35% - 25,57%*
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione	100%
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	100%
Sopaf Asia S.àr.l.	90%
Sopaf Real Estate Opportunity I (in liquidazione)	100%

\* 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 2018 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.

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.").

Per questi motivi, si è quindi deciso di redigere esclusivamente il bilancio separato al 31 dicembre 2018.

## 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)

	2018	2017
Risultato operativo	(2.179)	(2.063)
Risultato netto	2.259	(1.159)
Patrimonio netto	2.906	647
Posizione finanziaria netta	8.017	3.207

### Altre Informazioni

	2018	2017
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.

Si rammenta che in precedenza vi era un Collegio di Liquidatori nelle persone di Claudio Testa (Presidente), della dott.ssa Lorena Ponti e dell'avv. Paolo Silvio Jorio.

### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale, in carica per gli esercizi 2018-2020, risulta così composto:

COLLEGIO SINDACALE			
Presidente	Maurizio Scazzina		
Sindaco Effettivo	Daniela Pasquarelli	Sindaco Supplente	Flavio Giordano
Sindaco Effettivo	Mario Tommaso Buzzelli	Sindaco Supplente	Davide Rizzo

### 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 2018 è pari a 80.100.126,40 euro, diviso in 421.908.486 azioni ordinarie prive del valore nominale.

## Prestiti obbligazionari convertibili

Al 31 dicembre 2018 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 0,88 euro, per un valore nominale totale pari ad 7.467.269,04 euro. Nell'esercizio 2017 il prestito in parola 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 valore nominale unitario di 2,42 euro, per un valore nominale totale pari ad 23.193.836,60 euro. Nell'esercizio 2017 il prestito in parola 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 2018 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 2018 presenta un utile netto di 2.259 migliaia di euro ed un patrimonio netto positivo per 2.906 migliaia di euro.

### SITUAZIONE FINANZIARIA-ECONOMICA DI SOPAF

I prospetti di seguito esposti e commentati sono riclassificati sulla base dei dati dei bilanci intermedi del 2018 e 2017.

#### Situazione patrimoniale

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

*Valori in migliaia di euro*

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Attività non correnti (al netto dei crediti finanziari non correnti)	15	723
di cui:		
Partecipazioni	15	202
Attività disponibili per la vendita	-	-
Capitale d'esercizio	(5.126)	(3.282)
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>(5.111)</b>	<b>(2.559)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.906</b>	<b>647</b>
<b>Indebitamento netto (Disponibilità)</b>		
<b>comprese attività finanziarie non correnti</b>	<b>(8.017)</b>	<b>(3.207)</b>

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2018 è positivo per 2.906 migliaia di euro, con una variazione rispetto al precedente esercizio pari a 2.259 migliaia di euro interamente determinata dall'utile dell'esercizio. 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

	31/12/2018	31/12/2017
A) Cassa	1	1
B) Altre disponibilità liquide	10.916	10.223
C) Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D) Totale liquidità (A+B+C)</b>	<b>10.917</b>	<b>10.223</b>
<b>E) Crediti finanziari correnti</b>	-	-
di cui verso parti correlate	-	-
di cui verso terzi	-	-
F) Debiti bancari correnti	(94)	(261)
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.054)	(4.652)
H) Altri debiti finanziari correnti	(752)	(2.104)
di cui verso parti correlate	(31)	(86)
di cui verso terzi	(721)	(2.018)
<b>I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(2.900)</b>	<b>(7.017)</b>
<b>J) Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>8.017</b>	<b>3.207</b>
K) Debiti bancari non correnti	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-
di cui verso parti correlate	-	-
di cui verso terzi	-	-
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	-	-
<b>O) Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>8.017</b>	<b>3.207</b>

La posizione finanziaria netta risulta positiva per 8,0 milioni di euro (3,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017), con una variazione positiva di 4,8 milioni di euro.

Il miglioramento dell'esposizione finanziaria complessiva è da attribuire all'effetto dello stralcio del 3,97% del valore iniziale operato nell'esercizio con riferimento alle posizioni chirografarie di natura finanziaria e all'incremento delle disponibilità liquide determinato dagli incassi relativi alle cessioni di due partecipate, agli anticipi di liquidazione da parte di una controllata e al recupero di un credito.

## Andamento economico

Il conto economico d'esercizio presenta un utile netto di 2.259 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Dividendi e altri proventi di partecipazione	-	493
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni (Svalutazioni) ripristini di valore	-	(2.126)
	271	(1.465)
Risultato da partecipazioni	271	(3.098)
Altri ricavi di gestione	424	2.490
Costi per il personale e di gestione	(2.874)	(1.455)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	1	(1.572)
Proventi/(Oneri) straordinari netti	4.437	2.476
Imposte	-	-
	<b>2.259</b>	<b>(1.159)</b>

Il risultato da partecipazioni è positivo per 271 migliaia di euro in ragione dei ripristini di valore effettuati con riferimento alle partecipate Green Bit S.p.A. e Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione, cedute nel corso dell'esercizio.

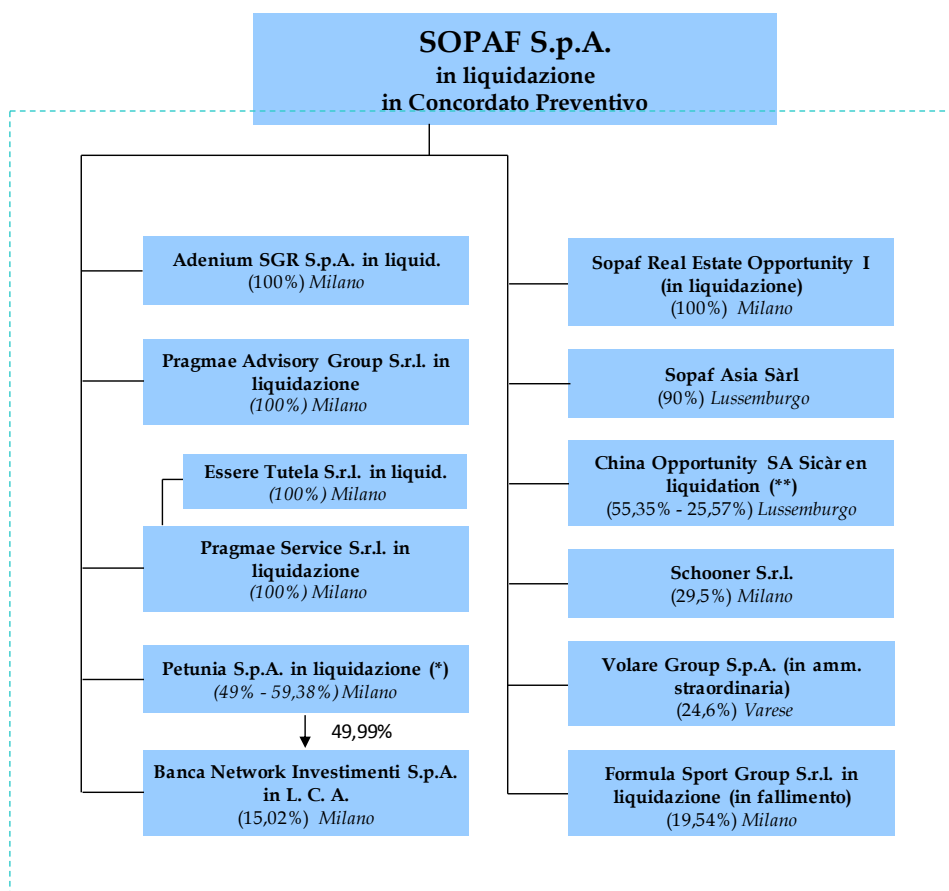


La voce “Altri ricavi di gestione” include i proventi derivanti dagli utilizzi/rilasci dei fondi previsti dal Piano di Concordato per un importo complessivo di 400 migliaia di euro (si veda un dettaglio alla voce 13 “Accantonamenti”) e sopravvenienze attive per 24 migliaia di euro.

I costi per il personale e di gestione, pari a 2.874 migliaia di euro, sono costituiti principalmente dal costo registrato nell’ambito della transazione relativa al “Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A.” per 2,5 milioni di euro, da costi per prestazioni di servizi per 221 migliaia di euro, da costi per il personale dipendente per 95 migliaia di euro, da altri costi operativi per 51 migliaia di euro e da svalutazioni di cespiti per 6 migliaia di euro.

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

\*\* 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 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 2018 la Società detiene n. 5.200.000 azioni proprie.

## **RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE**

Vengono dettagliatamente descritti nella nota 34 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 2018 i dipendenti della Società sono pari a 2, come a fine esercizio 2017.

## **RINVIO DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO**

Il Liquidatore, preso atto delle esigenze di tenore contabile emerse in sede di redazione del bilancio e in considerazione della ridotta struttura di Sopaf, ha ravvisato la necessità di ricorrere al maggior termine di centottanta giorni per l'approvazione del bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2018, come consentito dall'art. 2364 del codice civile nonché dall'art. 13 dello statuto di Sopaf.

## **PRINCIPALI ACCADIMENTI E OPERAZIONI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

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

- ❑ in data 21 febbraio 2019, la Corte di Cassazione, rilevato che Sopaf nel 2018 ha definito in via agevolata (ai sensi D.L. 24 aprile 2017, n. 50) una controversia pendente con riferimento ad un avviso di accertamento per l'anno 2004 riferibile ad IRES, IRAP e ritenute d'acconto e che Sopaf ha provveduto ad effettuare il pagamento di quanto dovuto per il perfezionamento della suddetta definizione, ha depositato un'ordinanza con la quale ha dichiarato estinto per legge il giudizio di Cassazione;
- ❑ in data 27 febbraio 2019 il Giudice Delegato ha autorizzato la sottoscrizione dell'accordo transattivo raggiunto con De Agostini S.p.A. (nel 2018 DeA Partecipazioni S.p.A. si è fusa per incorporazione nella capogruppo) nell'ambito del "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A." intentato contro Sopaf. La Società ha provveduto al pagamento dell'importo di 2,5 milioni di euro, previsto dalla transazione per definire le pretese della controparte, nel mese di marzo 2019.

## **ULTERIORI INFORMAZIONI**

### **ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

Sopaf non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di altre società.

## **PROPOSTA DI DELIBERA DELL'ASSEMBLEA**

Signori Azionisti,

sottopongo alla Vostra approvazione il Bilancio Intermedio di Liquidazione della Società chiuso al 31 dicembre 2018 comprensivo della Nota Integrativa, della Relazione sulla Gestione e del Rendiconto Finanziario.

Il risultato dell'esercizio è positivo per 2.259.006 euro, che vi propongo di destinare come segue:

- riserva legale, ai sensi dell'art. 30 dello Statuto Sociale: 112.950 euro;
- copertura perdite pregresse: 2.146.056 euro.

Milano, 27 maggio 2019

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 2018**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (\*)

Valori in euro

	Note	31.12.2018	31.12.2017
Attività materiali	4	1	21.177
Partecipazioni	5	15.143	201.627
Attività Finanziarie	6	-	500.000
<b>Totale Attività Non Correnti</b>		<b>15.144</b>	<b>722.804</b>
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	7	23.098	23.098
Altri Crediti ed Attività Diverse	8	17.887	151.798
Altre Attività Finanziarie	9	-	-
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	10	10.916.859	10.223.346
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>10.957.844</b>	<b>10.398.241</b>
Attività Non Correnti Possedute per la Vendita	11	-	-
<b>Totale Attività</b>		<b>10.972.988</b>	<b>11.121.045</b>
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)	(1.195.500)
Utili (perdite) portati a nuovo		(94.230.849)	(93.071.884)
Utile (perdita) dell'esercizio		2.259.006	(1.158.965)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	12	<b>2.906.282</b>	<b>647.277</b>
Accantonamenti	13	2.249.900	2.626.332
<b>Totale Passività Non Correnti</b>		<b>2.249.900</b>	<b>2.626.332</b>
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	14	10.198	7.965
Obbligazioni convertibili	15	713.505	1.996.743
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	16	2.186.460	5.020.071
Debiti Commerciali	17	210.602	408.281
Altre Passività	18	2.696.042	414.376
<b>Totale Passività Correnti</b>		<b>5.816.806</b>	<b>7.847.436</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>		<b>10.972.988</b>	<b>11.121.045</b>

(\*) 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. 34.

## CONTO ECONOMICO (\*)

Valori in euro

	Note	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	19	-	493.493
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	20 21	- 271.000	(2.126.354) (1.464.604)
Altri ricavi di gestione	22	423.617	2.489.567
Acquisti di materiali e servizi esterni	23	(221.343)	(366.882)
Costi del Personale	24	(94.673)	(91.897)
Altri Costi Operativi	25	(2.550.841)	(981.681)
Ammortamenti e svalutazioni	26	(6.176)	-
Svalutazioni di crediti	27	(572)	(14.640)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(2.178.989)</b>	<b>(2.062.997)</b>
Proventi Finanziari		1.010	14.438
Oneri Finanziari		(5)	(1.586.408)
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti</b>	<b>28</b>	<b>1.006</b>	<b>(1.571.971)</b>
Proventi/(Oneri) straordinari netti	29	4.436.989	2.476.003
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>		<b>2.259.006</b>	<b>(1.158.965)</b>
Imposte sul Reddito	30	-	-
<b>Risultato Netto delle Attività in Esercizio</b>		<b>2.259.006</b>	<b>(1.158.965)</b>
<b>Risultato Netto</b>		<b>2.259.006</b>	<b>(1.158.965)</b>

(\*) 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. 34.

## RENDICONTO FINANZIARIO

Valori in euro

31.12.2018 31.12.2017

<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>2.259.006</b>	<b>(1.158.965)</b>
<i>Rettifiche non monetarie per:</i>		
Imposte correnti	-	-
Ammortamenti materiali	6.176	-
Proventi finanziari	(1.010)	(14.440)
Oneri finanziari	-	-
(Utii)/Perdite di cambio	-	2
Accantonamenti a fondi per oneri	-	-
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	-	4.979
Svalutazioni di crediti	572	14.640
Altri proventi netti non monetari	-	(2.657.446)
Altri oneri netti non monetari	-	-
Perdite su crediti	-	-
Plusvalenze (Minusvalenze) da cessioni di partecipazioni	-	2.126.354
(Svalutazioni) ripristini di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
(Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	(271.000)	1.464.604
(Svalutazioni) ripristini di valore di attività finanziarie non correnti possedute per la vendita	-	-
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>1.993.744</b>	<b>(220.271)</b>
(Incremento)/Decremento nei crediti commerciali	(572)	7.576
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali	(197.680)	(255.449)
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>1.795.492</b>	<b>(468.144)</b>
Variazione netta degli accantonamenti per oneri	(376.433)	(1.227.967)
Variazioni del trattamento di fine rapporto	2.232	2.137
Variazioni altre attività correnti	133.910	4.903.130
Variazioni altre passività correnti	2.281.665	(380.604)
Interessi corrisposti	-	-
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>3.836.867</b>	<b>2.828.553</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Interessi percepiti	-	-
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	-	(493.493)
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>	(6.177)	-
Variazione nelle attività finanziarie	979.670	6.736.358
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>973.493</b>	<b>6.242.864</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(4.116.848)	(10.512.054)
Movimenti del patrimonio netto	-	(342.688)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(4.116.848)</b>	<b>(10.854.742)</b>
<b>INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>693.512</b>	<b>(1.783.324)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.223.346</b>	<b>12.006.671</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.916.859</b>	<b>10.223.346</b>

# 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
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</b>	<b>80.100.126</b>	<b>(2.363.435)</b>	<b>0</b>	<b>6.832.431</b>	<b>5.150.000</b>	<b>(90.708.449)</b>	<b>3.991.068</b>	<b>(1.298.010)</b>	<b>0</b>	<b>1.703.731</b>
Destinazione utile dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	102.510	-	102.510
Dividendi accertati distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Utile/(Perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.158.965)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.158.965)</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2018</b>	<b>80.100.126</b>	<b>(2.363.435)</b>	<b>0</b>	<b>6.832.431</b>	<b>5.150.000</b>	<b>(91.867.414)</b>	<b>3.991.068</b>	<b>(1.195.500)</b>	<b>0</b>	<b>647.277</b>
Destinazione utile dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversione prestito obbligazionario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi accertati distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Utile/(Perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.259.006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.259.006</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>80.100.126</b>	<b>(2.363.435)</b>	<b>0</b>	<b>6.832.431</b>	<b>5.150.000</b>	<b>(89.608.408)</b>	<b>3.991.068</b>	<b>(1.195.500)</b>	<b>0</b>	<b>2.906.282</b>



# SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CON EVIDENZA DELLE PARTI CORRELATE

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori in euro

	Note	31.12.2018	di cui parti correlate	% di incidenza	31.12.2017	di cui parti correlate	% di incidenza
Attività materiali	4	1	-		21.177	-	
Partecipazioni	5	15.143	-		201.627	-	
Attività Finanziarie	6	-	-		500.000	500.000	100,0%
<b>Totale Attività Non Correnti</b>		<b>15.144</b>			<b>722.804</b>		
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	7	23.098	23.098	100,0%	23.098	23.098	100,0%
Altri Crediti ed Attività Diverse	8	17.887	12.347	69,0%	151.798	12.347	8,1%
Altre Attività Finanziarie	9	-	-		-	-	
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	10	10.916.859	-		10.223.346	-	
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>10.957.844</b>			<b>10.398.241</b>		
Attività Non Correnti Possedute per la Vendita	11	-	-		-	-	
<b>Totale Attività</b>		<b>10.972.988</b>			<b>11.121.045</b>		
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)	-		(1.195.500)	-	
Utili(perdite) portati a nuovo		(94.230.849)	-		(93.071.884)	-	
Utile perdita dell'esercizio		2.259.006	-		(1.158.965)	-	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	12	<b>2.906.282</b>			<b>647.277</b>		
Accantonamenti	13	2.249.900	-		2.626.332	-	
<b>Totale Passività Non Correnti</b>		<b>2.249.900</b>			<b>2.626.332</b>		
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	14	10.198	-		7.965	-	
Obbligazioni convertibili	15	713.505	-		1.996.743	-	
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	16	2.186.460	30.634	1,4%	5.020.071	85.730	1,7%
Debiti Commerciali	17	210.602	18.263	8,7%	408.281	19.752	4,8%
Altre Passività	18	2.696.042	14.148	0,5%	414.376	23.994	5,8%
<b>Totale Passività Correnti</b>		<b>5.816.806</b>			<b>7.847.436</b>		
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>		<b>10.972.988</b>			<b>11.121.045</b>		

# CONTO ECONOMICO CON EVIDENZA DELLE PARTI CORRELATE

## CONTO ECONOMICO

Valori in euro

	Note	01.01.2018 31.12.2018	di cui parti correlate	% di incidenza	01.01.2017 31.12.2017	di cui parti correlate	% di incidenza
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	19	-	-	-	493.493	493.493	100,0%
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	20 21	- 271.000	-	-	(2.126.354) (1.464.604)	-	-
Altri ricavi di gestione	22	423.617	1.902	0,4%	2.489.567	511.355	20,5%
Acquisti di materiali e servizi esterni	23	(221.343)	-	-	(366.882)	-	-
Costi del Personale	24	(94.673)	-	-	(91.897)	-	-
Altri Costi Operativi	25	(2.550.841)	-	-	(981.681)	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	26	(6.176)	-	-	-	-	-
Svalutazioni di crediti	27	(572)	-	-	(14.640)	-	-
<b>Risultato operativo</b>		<b>(2.178.989)</b>	-	-	<b>(2.062.997)</b>	-	-
Proventi Finanziari		1.010	-	-	14.438	-	-
Oneri Finanziari		(5)	-	-	(1.586.408)	-	-
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti</b>	28	<b>1.006</b>	-	-	<b>(1.571.971)</b>	-	-
Proventi/(Oneri) straordinari netti	29	4.436.989	-	-	2.476.003	-	-
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>		<b>2.259.006</b>	-	-	<b>(1.158.965)</b>	-	-
Imposte sul Reddito	30	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato Netto delle Attività in Esercizio</b>		<b>2.259.006</b>	-	-	<b>(1.158.965)</b>	-	-
<b>Risultato Netto</b>		<b>2.259.006</b>	-	-	<b>(1.158.965)</b>	-	-

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

## 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 2018, 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 precisa che in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2014 le voci dello stato patrimoniale passivo di natura chirografaria sono state rappresentate a quello che allora era stato considerato quale valore di estinzione presunto (di seguito "Valore di Estinzione Presunto Iniziale"), 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%. Si rammenta infatti che il Piano di Concordato prevede la soddisfazione dei creditori chirografari nella misura di una percentuale proposta dai Commissari che ammonta al 14,66% in caso di esito favorevole della causa in essere con DeA Partecipazioni S.p.A. (ora De Agostini S.p.A. per effetto dell'incorporazione di DeA Partecipazioni S.p.A. nella capogruppo), ovvero al 10,69% in caso di esito sfavorevole della stessa.

Si evidenzia tuttavia che nell'esercizio 2018, in considerazione dell'esito negativo della causa in essere con DeA Partecipazioni S.p.A. (ora De Agostini S.p.A. per effetto dell'incorporazione di DeA Partecipazioni S.p.A. nella capogruppo), si è provveduto ad effettuare un ulteriore stralcio pari al 3,97% del valore iniziale dei debiti chirografari per adeguare i valori residui allo scenario di riferimento corretto.

Tenuto conto dell'acconto pari all'8,48% erogato ai creditori chirografari nell'esercizio 2017, al 31 dicembre 2018 i debiti di natura chirografaria risultano esposti in bilancio ad un valore pari a circa il 2,21% dell'importo ammesso al Concordato Preventivo (di seguito "Valore di Estinzione Presunto Residuo").

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

Il valore residuo delle macchine elettroniche è pari a zero in considerazione dello stato di obsolescenza di queste ultime.

#### **Partecipazioni in imprese controllate e collegate**

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate 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. 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 Residuo del valore nominale (maggiorato del rateo di interessi maturato alla data della domanda di pre-ammissione alla procedura di concordato preventivo). 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 Residuo per la quota chirografaria in caso di incapienza del valore del sottostante;
- quanto ai debiti chirografari, al Valore di Estinzione Presunto Residuo.

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

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

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

### **Debiti commerciali**

I debiti commerciali sono valutati:

- al valore nominale, per quelli in predeuzione;
- al loro Valore di Estinzione Presunto Residuo, per i chirografari.

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 predeuzione;
- al loro Valore di Estinzione Presunto Residuo, per le passività chirografarie.

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 2018.

### **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 disponibile, talvolta adeguando nel tempo tali valori sulla base di elementi informativi eventualmente considerati rilevanti.

# STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### 4 ATTIVITÀ MATERIALI

La voce presenta un saldo pari a zero, in diminuzione di 21 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio per effetto sia della cessione di alcuni cespiti, sia dell'adeguamento del valore dei cespiti rimasti in carico alla Società, effettuato a motivo dell'obsolescenza degli stessi.

	Mobili, macchine elettr. ed attrezzature	Totale
Costo al 01.01.2018 al netto delle rettifiche di valore relative alla vita utile residua	965	965
Totale variazioni	(959)	(959)
<b>Totale costo al 31.12.2018</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Fondi ammortamento al 1.1.2018	(944)	(944)
Totale variazioni	944	944
<b>Totale fondi ammortamento al 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fondo svalutazione al 1.1.2018	0	0
Totale variazioni	(6)	(6)
<b>Totale fondo svalutazione al 31.12.2018</b>	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>
<b>Valori al 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	-	-
- ammortamenti	-	-

### 5 PARTECIPAZIONI

La voce presenta un saldo pari a 15 migliaia di euro, come evidenziato nel seguente prospetto.

	31.12.2018	31.12.2017
Partecipazioni in imprese controllate	15	202
Partecipazioni in imprese collegate	-	-
	<b>15</b>	<b>202</b>

#### Partecipazioni in imprese controllate

La voce presenta un saldo al 31 dicembre 2018 pari a 15 migliaia di euro, con un decremento pari a 187 migliaia di euro, per effetto delle distribuzioni ricevute da parte di China Opportunity S.A. Sicàr.

	31.12.2017	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2018
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>						
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. Sicàr in liquidazione	202	-	-	(187)	-	15
	<b>202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(187)</b>	<b>0</b>	<b>15</b>

## Partecipazioni in imprese collegate

La voce presenta un saldo al 31 dicembre 2018 pari a zero, dato invariato rispetto al 31 dicembre 2017, ed è composta come segue:

	31.12.2017	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Riclassifiche	31.12.2018
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>						
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	-	-	-	-	-	-
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 6 ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce riporta un saldo pari a zero, come da tabella che segue:

	31.12.2018	31.12.2017
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Finanziamenti e crediti	-	500
	<b>0</b>	<b>500</b>

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce risulta così costituita:

	31.12.2017	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Var.fair value	Svalutazioni	31.12.2018
Formula Sport Group S.r.l. in liq. (in fallimento)	-	-	-	-	-	-	-
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Finanziamenti e crediti

Alla fine dell'esercizio 2018 la voce riporta un saldo pari a zero, come da prospetto che segue:

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Crediti finanziari verso Controllate</b>	-	-
<b>Crediti finanziari verso Collegate</b>		
Sopaf & Partners RE-Inv. S.r.l. in liquidazione	-	4.292
F.do svalut. finanziam. Sopaf & Partners RE-Inv. S.r.l. in liquid.	-	(3.792)
<b>Totale finanziamenti e crediti</b>	<b>0</b>	<b>500</b>

Il credito per finanziamento soci verso la collegata Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione ed il relativo fondo svalutazione si sono azzerati in quanto, nell'ambito della cessione della partecipata è stato trasferito anche il credito per finanziamento.

Si precisa che il valore netto del credito in parola, nel corso dell'esercizio, è stato riallocato sulla partecipazione Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione (si veda anche la voce "Attività non correnti possedute per la vendita") in adeguamento alle modalità con le quali è stata formalizzata la cessione della partecipata stessa.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 7 CREDITI VERSO CLIENTI ED ALTRE ATTIVITÀ COMMERCIALI

La voce ammonta a 23 migliaia di euro, dato invariato rispetto al precedente esercizio, come segue:

	31.12.2018	31.12.2017
Crediti verso controllate/collegate	69	69
F.do svalutazione crediti controllate/collegate	(46)	(46)
Crediti verso clienti vari	370	370
F.do svalutazione crediti clienti vari	(370)	(370)
	<b>23</b>	<b>23</b>

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

### 8 ALTRI CREDITI ED ATTIVITÀ DIVERSE

Figurano per 18 migliaia di euro con un decremento di 134 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	31.12.2018	31.12.2017
Crediti tributari per IVA	-	-
Altri crediti tributari per Ires	-	4
Crediti verso enti previdenziali	3	2
Altri crediti	15	145
Ratei e risconti attivi	-	1
	<b>18</b>	<b>152</b>

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

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

In coerenza con i precedenti esercizi 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.

### 9 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce presenta un saldo pari a zero, come da seguente tabella:

	31.12.2018	31.12.2017
Finanziamento verso terzi	-	-
	<b>0</b>	<b>0</b>

La voce "Finanziamento verso terzi" è riferibile ad un credito per finanziamento interamente svalutato.



## 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 pignoratizi) e registra un incremento di 694 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio, in particolare per effetto delle cessioni effettuate, come segue:

	31.12.2018	31.12.2017
Denaro e valori in cassa	1	1
Depositi bancari	10.916	10.222
	<b>10.917</b>	<b>10.223</b>

## 11 ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce presenta un saldo pari a zero, come nell'esercizio precedente, e si è movimentata come dettagliato nella successiva tabella:

	31.12.2017	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Svalutazione	31.12.2018
Green Bit S.p.A.	-	-	211	(211)	-	-
Sopaf & Partners RE Inv. S.r.l. in liquidazione	-	-	560	(560)	-	-
Value Sec. Inv. Sicar Sca in liq. (cessata)	-	-	-	-	-	-
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>771</b>	<b>(771)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Con riferimento alle movimentazioni intervenute nell'esercizio, si evidenziano le dinamiche che hanno interessato la partecipata Green Bit S.p.A. e la collegata Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione. Per quanto riguarda la prima, nel corso del 2018 è stato effettuato un riadeguamento attivo al *fair value* per tenere conto della valorizzazione emersa a seguito della cessione avvenuta nel mese di maggio.

Per quanto riguarda la collegata Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l. in liquidazione, invece, nel corso dell'esercizio 2018 il valore si è incrementato sia per effetto dell'allocatione sulla partecipazione azionaria dell'importo pari a 500 migliaia di euro precedentemente appostato con riferimento al finanziamento soci verso la collegata stessa (si veda anche la voce "Attività finanziarie"), sia a motivo di un riadeguamento per 60 migliaia di euro volto a riflettere il valore emerso in sede di cessione della partecipazione.

Si ricorda che la partecipata Value Secondary Investments SICAR (S.C.A.) en liquidation volontaire ha cessato la propria attività in data 29 dicembre 2017, venendo poi ufficialmente cancellata dal Registre de Commerce et des Sociétés del Lussemburgo nel mese di gennaio 2018.

# STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

## PATRIMONIO NETTO

---

### 12 PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è positivo per 2.906 migliaia di euro, con un incremento pari a 2.259 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2017 determinato dall'utile dell'esercizio.

La composizione del patrimonio netto è riportata nel seguente prospetto:

	31.12.2018	31.12.2017
Capitale	80.100	80.100
Altre riserve		
<i>Riserva legale</i>	6.832	6.832
<i>Riserva opzione conversione prestiti obbligaz.</i>	3.991	3.991
<i>Riserva indisponibile azioni proprie</i>	2.363	2.363
Azioni proprie	(2.363)	(2.363)
Versamenti soci c/capitale	5.150	5.150
Rettifiche di liquidazione	(1.195)	(1.195)
Utili (Perdite) riportate a nuovo	(94.231)	(93.071)
Utile (Perdite) dell'esercizio	2.259	(1.159)
	<b>2.906</b>	<b>647</b>

#### Capitale sociale

Al 31 dicembre 2018 il capitale sociale è pari a 80.100 migliaia di euro, corrispondente a n. 421.908.486 azioni ordinarie senza valore nominale.

#### Riserva legale

La voce "Riserva legale" è pari a 6.832 migliaia di euro.

#### 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.

#### Azioni proprie

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

#### 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) riportate a nuovo

Le perdite portate a nuovo sono aumentate per effetto dell'imputazione del risultato dell'esercizio 2017.

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	(94.231)	=	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	(1.195)	=	-	-	-
<b>Totale</b>			<b>96.073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**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 2.250 migliaia di euro e di seguito viene fornito il dettaglio.

	31.12.2018	31.12.2017
F.do rischi fornitori in contestazione	29	29
F.do rischi interessi verso creditori chirografi	-	-
F.do rischi personale	36	36
F.do rischi controversie legali	56	77
F.do rischi penali verso fornitori	-	-
F.do spese di giustizia	753	753
F.do rischi generico	584	867
F.do costi transazione partecipazioni	588	591
F.do spese di gestione della società	204	273
	<b>2.250</b>	<b>2.626</b>

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 iniziale è stata effettuata sulla base di quanto stimato nel Piano di Concordato.

Al 31 dicembre 2018 sono stati operati utilizzi/rilasci nell'esercizio per complessivi 376 migliaia di euro.

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

- il "Fondo rischi controversie legali" considera il rischio di soccombenza che la Società potrebbe essere chiamata ad affrontare in due vertenze passive rispetto alle quali il definitivo superamento non è stato ancora acclarato. Si specifica che, sulla base delle indicazioni dei legali esterni della Società, non vengono considerati gli effetti di quelle cause legali che si stima abbiano un esito positivo e di quelle per le quali un eventuale esito negativo sia valutato esclusivamente come possibile. Si precisa inoltre che le spese legali per il "Contenzioso ex Amministratore BNI", per l'esito del quale ci sono ampie aspettative positive e per il quale quindi non sono stati fatti accantonamenti a copertura del rischio di soccombenza nella causa, trovano copertura tramite il "Fondo spese di gestione";
- 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:

	31.12.2018	31.12.2017
Trattamento di fine rapporto	10	8
	<b>10</b>	<b>8</b>

Il fondo di trattamento di fine rapporto, che accoglie le indennità maturate dal personale impiegatizio a tutto il 31 dicembre 2018, è pari a 10 migliaia di euro, già al netto di anticipi al personale per 26 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	Saldo al 31.12.2017	Passaggi infragruppo	Accant.	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo al 31.12.2018
Fondo TFR	8	-	2	-	-	10

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 714 migliaia di euro, al netto dello stralcio effettuato nel corso dell'esercizio, come da prospetto che segue:

	31.12.2018	31.12.2017
Debiti v/ obbligazionisti POC 2007-2015	173	482
Debiti v/ obbligazionisti POC 2011-2015	541	1.515
	<b>714</b>	<b>1.997</b>

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:

<i>Migliaia di Euro</i>	<i>POC "Sopaf 2007-2015"</i>	<i>POC "Sopaf 2011-2015"</i>	<i>POC "Sopaf totale"</i>
<b>Valore contabile del debito 31.12.2018</b>	<b>173</b>	<b>541</b>	<b>714</b>
<i>Di cui</i>			
Quota capitale	165	512	677
Quota interessi	8	29	37

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 2.186 migliaia di euro, in diminuzione di 2.834 migliaia di euro rispetto al dato del 2017, per effetto dello stralcio effettuato nell'esercizio:

	31.12.2018	31.12.2017
Debiti verso banche c/c	94	260
Debiti per finanziamenti bancari	2.054	4.652
Debiti verso imprese controllate	30	86
Debiti verso altri finanziatori	8	22
	<b>2.186</b>	<b>5.020</b>

La voce "Debiti verso banche c/c", pari a 94 migliaia di euro, riguarda scoperti ordinari di conto corrente comprensivi degli interessi maturati fino alla data di pre-ammissione al Concordato Preventivo.

La voce "Debiti per finanziamenti bancari", pari a 2.054 migliaia di euro, riguarda finanziamenti, sia garantiti da pegno, sia di natura chirografaria, in essere con diversi istituti di credito.

I debiti garantiti da privilegio pignoratorio 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 Residuo) 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 Pragmae Service S.r.l. in liquidazione.

La voce "Debiti verso altri finanziatori" si riferisce all'esposizione verso il finanziatore dell'acquisto del credito concordatario Federconsorzi.

## 17 DEBITI COMMERCIALI

Figurano per 211 migliaia di euro e diminuiscono di 197 migliaia di euro, in particolare a motivo dello stralcio effettuato nel corso dell'esercizio.

	31.12.2018	31.12.2017
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	192	389
Debiti verso imprese controllate	11	11
Debiti verso imprese collegate	8	8
	<b>211</b>	<b>408</b>

## 18 ALTRE PASSIVITÀ

Figurano per 2.696 migliaia di euro e si incrementano di 2.282 migliaia di euro, come da tabella seguente:

	31.12.2018	31.12.2017
Debiti verso il personale	17	18
Debiti verso enti previdenziali	10	10
Debiti tributari diversi	4	6
Altri debiti	2.665	380
	<b>2.696</b>	<b>414</b>

La voce "Debiti verso il personale", pari a 17 migliaia di euro, comprende in particolare le competenze maturate al 31 dicembre 2018 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 2018.

La voce “Debiti tributari diversi” comprende le ritenute da versare all’Erario trattenute sulle retribuzioni e sugli emolumenti del Liquidatore corrisposti al 31 dicembre 2018, nonché per le ritenute d’acconto relative ai redditi da lavoro autonomo.

La voce “Altri debiti” comprende principalmente:

- ❑ per 2,5 milioni di euro, il debito verso De Agostini S.p.A. (nel 2018 DeA Partecipazioni S.p.A. si è fusa per incorporazione nella capogruppo) iscritto conseguentemente all’accordo transattivo raggiunto con la controparte a seguito dell’esito sfavorevole del terzo grado di giudizio nell’ambito del “Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A.”. Sopaf ha provveduto al pagamento di quanto dovuto a De Agostini S.p.A. nel mese di marzo 2019;
- ❑ per 142 migliaia di euro, i debiti (comprensivi di interessi maturati e già al netto dello stralcio effettuato nel corso dell’esercizio) contratti con gli azionisti di LM & Partners SCA e di Star Venture I (società di cui si è chiusa la liquidazione nel 2008) per l’operazione di acquisto delle azioni di minoranza;
- ❑ per 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 5 migliaia di euro, un debito, relativo al cessato consolidato fiscale e già al netto dello stralcio effettuato nel corso dell’esercizio, verso la società controllata Pragmæ Service S.r.l. in liquidazione.

## CONTO ECONOMICO

Di seguito viene riportato il commento alle principali voci.

### 19 DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Dividendi da società collegate	-	-
Dividendi da altre partecipazioni	-	493
	<b>0</b>	<b>493</b>

Nel corso dell'esercizio non sono stati incassati dividendi. Nell'esercizio 2017 i dividendi, per 493 migliaia di euro, erano riferibili alla partecipata Green Hunter Group S.p.A..

### 20 PLUSVALENZE (MINUSVALENZE) SU CESSIONE DI PARTECIPAZIONI

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Plusvalenze da cessione di altre partecipazioni	-	-
Minusvalenze da cessione di altre partecipazioni	-	(2.126)
	<b>0</b>	<b>(2.126)</b>

Nel corso dell'esercizio 2018 non si sono registrate plusvalenze o minusvalenze. La voce "Minusvalenze da cessione di altre partecipazioni" nel 2017 si riferiva interamente alla minusvalenza conseguita in occasione della vendita di una partecipata.

### 21 (SVALUTAZIONI) RIPRISTINI DI VALORE DI PARTECIPAZIONI

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 sono stati registrati ripristini di valore delle partecipazioni per 271 migliaia di euro, come segue:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Svalutazione partecipazioni controllate/collegate	-	(971)
Svalutazione altre partecipazioni	-	(493)
Riadeguamenti partecipazioni controllate/collegate	60	-
Riadeguamenti al <i>fair value</i> altre partecipazioni	211	-
	<b>271</b>	<b>(1.465)</b>

La voce "Riadeguamenti partecipazioni controllate/collegate" si riferisce al ripristino, per 60 migliaia di euro, del valore di una collegata ceduta nel corso dell'esercizio 2018.

La voce "Riadeguamenti al *fair value* altre partecipazioni" si riferisce al ripristino, per 211 migliaia di euro, del valore di una partecipata ceduta nel 2018 che precedentemente era iscritta con valore pari a zero.

Nell'esercizio precedente le svalutazioni erano state relative alle partecipate China Opportunity S.A. Sicar en liquidation e Green Hunter Group S.p.A. rispettivamente, per la prima, a motivo dell'adeguamento del valore rispetto alla misura delle distribuzioni prospettate e, per la seconda, a seguito della distribuzione di dividendi occorsa nel mese di ottobre 2017.



## 22 ALTRI RICAVI DI GESTIONE

Figurano per 424 migliaia di euro, con un decremento di 2.066 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, come segue:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Altri ricavi	400	1.242
Sopravvenienze attive	24	1.247
	<b>424</b>	<b>2.490</b>

La voce "Altri ricavi", pari a 400 migliaia di euro, si riferisce all'importo degli utilizzi/rilasci dei fondi.

La voce "Sopravvenienze attive" comprende principalmente:

- per 10 migliaia di euro, la riduzione di una parcella relativa a consulenze legali;
- per 10 migliaia di euro, l'incasso di due crediti fiscali relativi ad una controllata cessata;
- per 2 migliaia di euro, la distribuzione effettuata dalla partecipata Value Secondary Investments SICAR (S.C.A.) in liquidation;
- per 1 migliaio di euro, il rilascio del fondo di svalutazione di un credito verso l'Erario, relativo ad una partecipata cessata, che si prevede di incassare nel corso del 2019.

## 23 ACQUISTI DI MATERIALI E SERVIZI ESTERNI

Figurano per 221 migliaia di euro con un decremento di 146 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Acquisti di materiali e merci	-	-
Prestazioni di servizi	8	15
Costo collaboratori a progetto e consulenze strategiche	-	-
Consulenze legali e fiscali	82	84
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	77	140
Compensi Sindacali e di vigilanza	16	21
Locazioni	-	2
Noleggi e locazioni finanziarie operative	-	1
Assicurazioni	2	3
Utenze	2	3
Costi per servizi e commissioni bancarie/titoli	1	51
Costi di manutenzione	2	2
Spese generali di struttura	11	13
Servizio gestione titoli e societario	5	16
	<b>221</b>	<b>367</b>

## 24 COSTI DEL PERSONALE

La voce si compone come segue:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Stipendi	67	64
Oneri sociali	20	20
Trattamento di fine rapporto	5	5
Altri costi	3	3
	<b>95</b>	<b>92</b>

## 25 ALTRI COSTI OPERATIVI

Figurano per 2.551 migliaia di euro con un incremento di 1.569 migliaia di euro, come segue:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Imposte e tasse	33	52
Sopravvenienze passive	2.512	66
Minusvalenze da cessione cespiti	6	-
Minusvalenze da cessione contratto leasing immobiliare	-	432
Oneri diversi di gestione	-	432
	<b>2.551</b>	<b>982</b>

La voce "Imposte e tasse" comprende principalmente, per 32 migliaia di euro, l'IVA indetraibile (pro-rata 100%) sugli acquisti e prestazioni.

La voce "Sopravvenienze passive" include per 2,5 milioni di euro l'importo definito nell'ambito della transazione raggiunta con De Agostini S.p.A. (nel 2018 DeA Partecipazioni S.p.A. si è fusa per incorporazione nella capogruppo) a totale definizione delle pretese vantate da quest'ultima conseguentemente all'esito sfavorevole a Sopaf nel terzo grado di giudizio del "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A."

La medesima voce accoglie altresì, per 10 migliaia di euro, l'importo pagato con riferimento ad IMU e Tasi per l'immobile del quale è stato ceduto il contratto di *leasing* nel novembre 2017.

La voce "Minusvalenze da cessione cespiti" si riferisce alla minusvalenza emersa nell'ambito della cessione di alcuni cespiti (opere d'arte, arredi, attrezzature e macchine elettroniche).

Nel precedente esercizio la voce "Oneri diversi di gestione" faceva riferimento all'adesione alla definizione agevolata di una lite pendente in Cassazione con l'Agenzia delle Entrate.

## 26 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Nell'esercizio figurano svalutazioni di cespiti, motivate da obsolescenza, per 6 migliaia di euro, come da tabella che segue.

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Svalutazioni attività materiali	6	-
	<b>6</b>	<b>0</b>

## 27 SVALUTAZIONI DI CREDITI

Le svalutazioni di crediti nell'esercizio 2018 sono state pari a 1 migliaio di euro, come da tabella che segue:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Svalutazioni di crediti	1	15
	<b>1</b>	<b>15</b>

## 28 PROVENTI/ONERI FINANZIARI NETTI

La voce si compone come segue:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi attivi diversi	1	14
Differenze attive su cambi	-	-
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>14</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi diversi	-	1.586
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>1.586</b>
<b>Differenza netta</b>	<b>1</b>	<b>(1.572)</b>

La voce "Interessi attivi diversi" si riferisce agli interessi maturati sui saldi attivi dei conti correnti bancari per 1 migliaio di euro.

La voce "Interessi passivi diversi" è pari a zero. Si rammenta che nell'esercizio 2017 tale voce, pari a 1.586 migliaia di euro, si riferiva ad interessi passivi di varia natura, 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.

## 29 PROVENTI/(ONERI) STRAORDINARI NETTI

	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
Proventi/(Oneri) straordinari netti	4.437	2.476
	<b>4.437</b>	<b>2.476</b>

Nell'esercizio 2018 sono stati registrati proventi straordinari per 4,4 milioni di euro derivanti dallo stralcio operato al fine di adeguare il valore dei debiti di natura chirografaria al loro Valore di Estinzione Presunto Residuo.

Si rammenta che i proventi straordinari netti del 2017 si riferivano 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 pignoratorio.

## 30 IMPOSTE SUL REDDITO

Non si sono rilevate imposte correnti nell'esercizio.

## 31 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta risulta positiva per 8,0 milioni di euro (3,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017), con una variazione positiva di 4,8 milioni di euro, come da seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

	31/12/2018	31/12/2017
A) Cassa	1	1
B) Altre disponibilità liquide	10.916	10.223
C) Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D) Totale liquidità (A+B+C)</b>	<b>10.917</b>	<b>10.223</b>
<b>E) Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	-
<i>di cui verso terzi</i>	-	-
F) Debiti bancari correnti	(94)	(261)
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.054)	(4.652)
H) Altri debiti finanziari correnti	(752)	(2.104)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(31)	(86)
<i>di cui verso terzi</i>	(721)	(2.018)
<b>I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(2.900)</b>	<b>(7.017)</b>
<b>J) Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>8.017</b>	<b>3.207</b>
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>	-	-
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>8.017</b>	<b>3.207</b>

Il miglioramento dell'esposizione finanziaria complessiva è da attribuire all'effetto dello stralcio del 3,97% del valore iniziale operato nell'esercizio con riferimento alle posizioni chirografarie di natura finanziaria e all'incremento delle disponibilità liquide determinato dagli incassi relativi alle cessioni di due partecipate, agli anticipi di liquidazione da parte di una controllata e al recupero di un credito.

## **32 CONTENZIOSI E PASSIVITÀ POTENZIALI**

### **Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A. ("DeA")**

In data 10 maggio 2018 si è tenuta l'adunanza della Corte di Cassazione in Camera di Consiglio per la definitiva decisione circa il ricorso presentato da De Agostini S.p.A. (nel 2018 DeA Partecipazioni S.p.A. si è fusa per incorporazione nella capogruppo) nell'ambito del "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A." intentato contro Sopaf.

Si rammenta che nel febbraio 2016 la Corte di Appello di Milano, nella causa di appello promossa da DeA contro la Società, aveva rigettato le richieste della controparte, confermando il giudizio di primo grado a favore di Sopaf. DeA aveva proposto quindi ricorso in Cassazione rispetto al quale la Società aveva depositato il controricorso difensivo.

L'esito del terzo grado di giudizio è stato reso noto in data 4 luglio 2018. La sentenza, contrariamente a quanto avvenuto nei primi due gradi di giudizio, è stata sfavorevole a Sopaf, circostanza che ha portato a valutare una transazione con la controparte per un importo pari a 2,5 milioni di euro, volto a definire le pretese vantate da quest'ultima. La transazione è stata raggiunta nell'ultimo trimestre dell'esercizio e la sottoscrizione della stessa è stata formalmente autorizzata da parte del Giudice Delegato in data 27 febbraio 2019. Si precisa che l'ammontare corrisposto in via transattiva è inferiore a quanto sarebbe stato dovuto qualora si fosse provveduto ad erogare a De Agostini S.p.A. l'8,48% del petitum in allineamento agli altri creditori chirografari beneficiari del primo riparto.

Sopaf ha provveduto al pagamento dell'importo definito in via transattiva nel mese di marzo 2019.

### **Contenzioso ex Amministratore BNI**

Con atto di chiamata di terzi notificato in data 27 marzo 2018, un ex amministratore di Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA ("BNI") nominato in BNI stessa da parte di Sopaf, ha convenuto quest'ultima in giudizio presso il Tribunale di Milano, unitamente ad alcune compagnie di assicurazione, per essere manlevato da ogni conseguenza pregiudizievole che possa derivargli dall'accoglimento delle domande giudiziali proposte dalla procedura di liquidazione coatta amministrativa di BNI nei suoi confronti (oltre che di altri convenuti), nella sua qualità di ex-amministratore di BNI ed in relazione alla sua pretesa responsabilità per il dissesto di tale società. Le domande risarcitorie della procedura di liquidazione coatta amministrativa di BNI, che ammontano complessivamente ad almeno 42,2 milioni di euro circa, sembrano riferite a tale ex amministratore di BNI limitatamente alla quota imputabile di 18,8 milioni di euro. In particolare la pretesa che tale ex amministratore di BNI avanza verso Sopaf si fonda su un asserito obbligo di manleva che sarebbe stato assunto da Sopaf, allora in bonis, a copertura di possibili pregiudizi derivanti dallo svolgimento delle funzioni di amministratore della propria partecipata BNI, su designazione di Sopaf stessa. La causa è tuttora nella sua fase introduttiva ed è stata rinviata all'udienza del 9 luglio 2019.

Sulla base delle considerazioni svolte da parte del legale incaricato del contenzioso in parola, la Società ha ritenuto di non procedere ad accantonamenti per rischio di soccombenza, alla luce del fatto che vi sono ampie aspettative positive sul giudizio.

## **33 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.

## **34 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 e collegate in essere al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2017:

31 dicembre 2018

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	-	-	-	-	(31)	-	(5)	(36)
Sopaf Asia Sarl	-	-	-	-	-	-	-	-
Adenium SGR S.p.A. in liquidazione	-	23	12	-	-	(10)	(9)	17
<b>Totale società controllate</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>(31)</b>	<b>(10)</b>	<b>(14)</b>	<b>(19)</b>
Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA	-	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale società collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>
<b>Totale altre</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>(31)</b>	<b>(18)</b>	<b>(14)</b>	<b>(28)</b>
Totale voce di bilancio	0	23	18	0	(2.186)	(211)	(2.696)	(5.052)
<b>Incidenza % sulle voci di bilancio</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>	<b>69,0%</b>	<b>-</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,7%</b>	<b>0,5%</b>	

31 dicembre 2017

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

Le seguenti tabelle rappresentano sinteticamente i rapporti economici intercorsi con le società controllate e collegate in essere al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

31 dicembre 2018

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>								
<b>Totale società controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale società collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Value Secondary Inv. SICAR S.C.A. in liq.	-	2	-	-	-	-	-	2
Green Hunter Group S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altre</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Totale voci di bilancio	0	424	(221)	(95)	(1)	1	0	108
<b>Incidenza % sulle voci di bilancio</b>	<b>-</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	

Controparte (in migliaia di Euro)	Dividendi e altri proventi di partecipazione	Altri ricavi di gestione	(Acquisti di materiali e servizi esterni)	(Costi del personale)	(Svalutazione crediti)	Proventi finanziari	(Oneri Finanziari)	Saldo Ricavi / (Costi)
<b>Totale società controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	500	-	-	-	-	-	500
<b>Totale società collegate</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
Value Secondary Inv. SICAR S.C.A. in liq.	-	11	-	-	-	-	-	11
Green Hunter Group S.p.A.	493	-	-	-	-	-	-	493
<b>Altre</b>	<b>493</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>504</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>493</b>	<b>511</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.004</b>
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%

I rapporti più significativi tra Sopaf e le altre imprese del Gruppo per l'esercizio 2018, sono i seguenti.

Per le voci di crediti/debiti:

- ❑ debiti verso Pragmæ Service S.r.l. in liquidazione per complessivi 36 migliaia di euro, di cui 31 migliaia di euro per finanziamenti fruttiferi erogati dalla controllata, già al netto della falcidia concordataria complessiva che tiene conto degli stralci operati nel 2014 e nel 2018 nonché del riparto effettuato nel mese di agosto 2017;
- ❑ debiti/crediti verso Adenium SGR S.p.A. in liquidazione per una posizione creditoria complessiva di 17 migliaia di euro.

Per le voci di costi/ricavi:

- ❑ per 2 migliaia di euro, la sopravvenienza relativa alla distribuzione finale effettuata dalla partecipata Value Secondary Investments SICAR (S.C.A.) in liquidation, nell'ambito della chiusura della propria liquidazione.

## 35 ALTRE INFORMAZIONI

### Numero medio dei dipendenti per categoria

L'organico al 31 dicembre 2018 è pari a 2 unità, come nell'esercizio precedente, secondo la seguente composizione:

Dipendenti	31.12.2018	media 2018	31.12.2017	media 2017
Dirigenti	-	-	-	-
Quadri	-	-	-	-
Impiegati	2	2	2	2
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

### Compensi riconosciuti al Liquidatore, ai Sindaci e alla Società di Revisione

(in migliaia di Euro)	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018
Compensi Liquidatore	77
Compensi Collegio Sindacale	16
Compensi Società di Revisione - Audit Group S.r.l.	13
<b>Totale</b>	<b>106</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018
Compenso consulente fiscale/amministrativo	18
Compenso consulente paghe - outsourcing payroll	2
<b>Totale</b>	<b>20</b>

## PROPOSTA DI DELIBERA DELL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

sottopongo alla Vostra approvazione il Bilancio Intermedio di Liquidazione della Società chiuso al 31 dicembre 2018 comprensivo della Nota Integrativa, della Relazione sulla Gestione e del Rendiconto Finanziario.

Il risultato dell'esercizio è positivo per 2.259.006 euro, che vi propongo di destinare come segue:

- riserva legale, ai sensi dell'art. 30 dello Statuto Sociale: 112.950 euro;
- copertura perdite pregresse: 2.146.056 euro.

Milano, 27 maggio 2019

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%	-	307	246	2017
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.	N.D.
China Opportunity S.A. SICAR en liquidation (*)	Lussemburgo	1.168	55,35%-25,57%	15	9	-	2017
Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione (**)	Milano	N/A	100,00%	-	(8.739)	(2.282)	2018
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%	-	(372)	(53)	2018
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%	-	1.594	(3)	31/05/2018

(\*) 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%	-

(^) 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 2018:

- (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, 27 maggio 2019