

S O P A F

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

BILANCIO INTERMEDIO DI LIQUIDAZIONE

AL 31 DICEMBRE 2019

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.	3
Il Piano di Concordato	pag.	4
Bilancio separato e bilancio consolidato	pag.	5
La Società Sopaf in cifre	pag.	5
Corporate Governance	pag.	6
Azionariato	pag.	6
Prestiti obbligazionari convertibili	pag.	6
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
Rinvio dell'approvazione del bilancio e considerazioni in merito alla pandemia da Covid-19	pag.	10
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 2019

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 2019

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.	25
Conto Economico	pag.	30
Posizione finanziaria netta	pag.	33
Contenziosi e passività potenziali	pag.	34
Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi	pag.	34
Rapporti infragruppo e con altre parti correlate	pag.	34
Altre informazioni - Numero medio dei dipendenti per categoria - Compensi riconosciuti	pag.	36
Proposta di delibera dell'Assemblea	pag.	36

Allegati

Elenco partecipazioni controllate e collegate ai sensi dell'art. 2427 c. 5 del Codice Civile	pag.	37
Elenco partecipazioni ai sensi dell'art. 2427 c. 5 del Codice Civile	pag.	37
Attestazione di conformità	pag.	37

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 che dal 24 settembre 2012 è in Concordato Preventivo; in data 24 gennaio 2013 Sopaf 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 2019:

- ❑ nel mese di marzo, a seguito di autorizzazione da parte del Giudice Delegato alla sottoscrizione dell’accordo transattivo raggiunto nell’ambito del noto “Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A.”, la Società ha provveduto al pagamento dell’importo di 2,5 milioni di euro previsto per definire le pretese della controparte;
- ❑ nel quarto trimestre dell’esercizio la Società ha operato una riduzione dell’organico, passando da due dipendenti ad una sola risorsa *part-time*, con esternalizzazione di alcune attività di carattere amministrativo-fiscale;
- ❑ nell’esercizio 2019 sono continuate le iniziative volte a concludere l’attività di recupero crediti e la valorizzazione degli attivi sociali residui, ove possibile, anche cercando di cogliere opportunità che permettessero di far emergere del valore rispetto ad attivi interamente svalutati oppure vagliando la possibilità di cedere in toto quanto ancora in carico a Sopaf per poter così addivenire più rapidamente alla conclusione della liquidazione.

PRINCIPALI OPERAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DELL’ESERCIZIO

Di seguito si illustrano le principali operazioni dell’esercizio 2019:

- ❑ in data 4 giugno 2019 si è tenuta l’assemblea dei soci di China Opportunity S.A. Sicar en liquidation che si è espressa favorevolmente rispetto alla cessazione della società. In data 15 novembre 2019 è stata conseguentemente effettuata la ripartizione finale della liquidità distribuibile ai soci, cosicché Sopaf ha ricevuto un importo pari a 93 migliaia di euro;
- ❑ nel mese di giugno 2019 Polis Fondi SGR.p.A., società di gestione del fondo Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione (“Soreo”), ha ricevuto un’offerta d’acquisto avente ad oggetto l’unico cespite nel portafoglio del fondo, ossia le unità in rimanenza di un immobile sito in Milano, Via Manzoni. L’efficacia di tale offerta era subordinata al buon esito di un piano di ristrutturazione del debito ex art. 67 L.F. che nel mese di dicembre 2019 è stato approvato e realizzato portando all’azzeramento delle

Bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2019

posizioni debitorie e all'effettivo totale smobilizzo del portafoglio del fondo Soreo. La presenza di alcune cause in corso, la cui durata stimata è di circa 5 anni, impedisce tuttavia la chiusura del fondo Soreo nel breve termine, cosicché, previo svincolo dei due pegni che insistono sulle quote del fondo (in un caso peraltro lo svincolo è stato già ottenuto nel mese di febbraio 2020), si sta lavorando ad un'ipotesi di cessione delle stesse. Si rammenta che i due pegni in parola erano stati concessi da Sopaf nel 2009 e nel 2010 quale garanzia per i finanziamenti erogati da due istituti di credito dei quali uno, successivamente all'entrata di Sopaf nella procedura di concordato preventivo, ha ceduto la posizione a terze parti;

- ❑ in data 10 ottobre 2019 il Tribunale di Milano ha dichiarato il fallimento della controllata al 100% Pragmæ Advisory Group S.r.l. che era in liquidazione sin dal 2012. Si precisa al riguardo che la partecipazione risultava già completamente svalutata;
- ❑ in data 27 novembre 2019, in considerazione della stasi che sta interessando Petunia S.p.A. in liquidazione ("Petunia") a motivo delle tempistiche ancora incerte circa l'evoluzione della procedura di liquidazione coatta amministrativa che interessa l'unico attivo detenuto, il liquidatore di Petunia ha formalmente proposto ai soci della stessa di valutare un'operazione di chiusura della società con assegnazione pro quota ai soci delle azioni di Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA, di cui Petunia detiene il 49,99% e che è peraltro partecipata da Sopaf al 15,02%. La Società, valutando positivamente la proposta di cui sopra, si è attivata in tal senso, in particolare al fine di ottenere lo svincolo del pegno gravante sulle azioni di Petunia, condizione indispensabile perché si possa concretizzare l'operazione citata in precedenza. Si rammenta che il pegno in parola era stato concesso da Sopaf nel 2007 quale garanzia per il finanziamento erogato da un pool di cinque istituti capofilato da Unicredit, tre dei quali, successivamente all'entrata di Sopaf nella procedura di concordato preventivo, hanno ceduto il credito a terze parti.

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 2019 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 di 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 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%
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione in fallimento	100%
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	100%
Sopaf Asia S.à.r.l. en liquidation judiciaire	90%
Sopaf Real Estate Opportunity I (in liquidazione)**	100%

* Nel gennaio 2020 la società è stata cancellata dal Registro Imprese

** La partecipazione nel fondo Sopaf Real Estate Opportunity I (in liquidazione) nel corso dell'esercizio è stata riclassificata tra le attività non correnti possedute per la vendita.

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 2019 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 dovrà fare fronte.

Inoltre si ritiene applicabile il D.Lgs. 18 agosto 2015 n. 139 (c.d. "decreto bilanci") di recepimento della direttiva 34/2013/UE, che 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 2019.

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)

	2019	2018
Risultato operativo	347	(2.179)
Risultato netto	301	2.259
Patrimonio netto	3.207	2.906
Posizione finanziaria netta	5.236	8.017

Bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2019

Altre Informazioni

	2019	2018
Dipendenti (a fine esercizio)	0,6 *	2

* Posizione *part-time*

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 2019 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 2019 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 2019 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 2019 presenta un risultato netto positivo per 301 migliaia di euro ed un patrimonio netto positivo per 3.207 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 2019 e 2018.

Situazione patrimoniale

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

Valori in migliaia di euro

	31.12.2019	31.12.2018
Attività non correnti (al netto dei crediti finanziari non correnti)	271	15
di cui:		
Partecipazioni	271	15
Attività disponibili per la vendita	-	-
Capitale d'esercizio	(2.299)	(5.126)
Totale capitale investito netto	(2.028)	(5.111)
Patrimonio netto	3.207	2.906
Indebitamento netto (Disponibilità) comprese attività finanziarie non correnti	(5.236)	(8.017)

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2019 è positivo per 3.207 migliaia di euro, con un incremento rispetto al precedente esercizio pari a 301 migliaia di euro interamente determinato dal risultato netto.

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:

A) Cassa	1	1
B) Altre disponibilità liquide	8.135	10.916
C) Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D) Totale liquidità (A+B+C)	8.136	10.917
E) Crediti finanziari correnti	-	-
di cui verso parti correlate	-	-
di cui verso terzi	-	-
F) Debiti bancari correnti	(94)	(94)
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.054)	(2.054)
H) Altri debiti finanziari correnti	(752)	(752)
di cui verso parti correlate	(31)	(31)
di cui verso terzi	(721)	(721)
I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(2.900)	(2.900)
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	5.236	8.017
K) Debiti bancari non correnti	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-
di cui verso parti correlate	-	-
di cui verso terzi	-	-
N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-
O) Indebitamento finanziario netto (J+N)	5.236	8.017

La posizione finanziaria netta presenta un'eccedenza di liquidità e crediti finanziari rispetto ai debiti finanziari per 5,2 milioni di euro (8,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

La variazione rispetto al precedente esercizio è da attribuire al decremento delle disponibilità liquide determinato in particolare dal versamento di 2,5 milioni di euro nell'ambito dell'accordo transattivo sottoscritto con riferimento al "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A." citato tra i fatti di rilievo dell'esercizio, nonché dal pagamento delle spese correnti.

Andamento economico

Il conto economico d'esercizio presenta un risultato netto positivo per 301 migliaia di euro.

valori in migliaia di euro

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Dividendi e altri proventi di partecipazione	-	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni (Svalutazioni) ripristini di valore	349	271
Risultato da partecipazioni	349	271
Altri ricavi di gestione	605	424
Costi per il personale e di gestione	(608)	(2.874)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	1	1
Proventi/(Oneri) straordinari netti	-	4.437
Imposte	(46)	-
	301	2.259

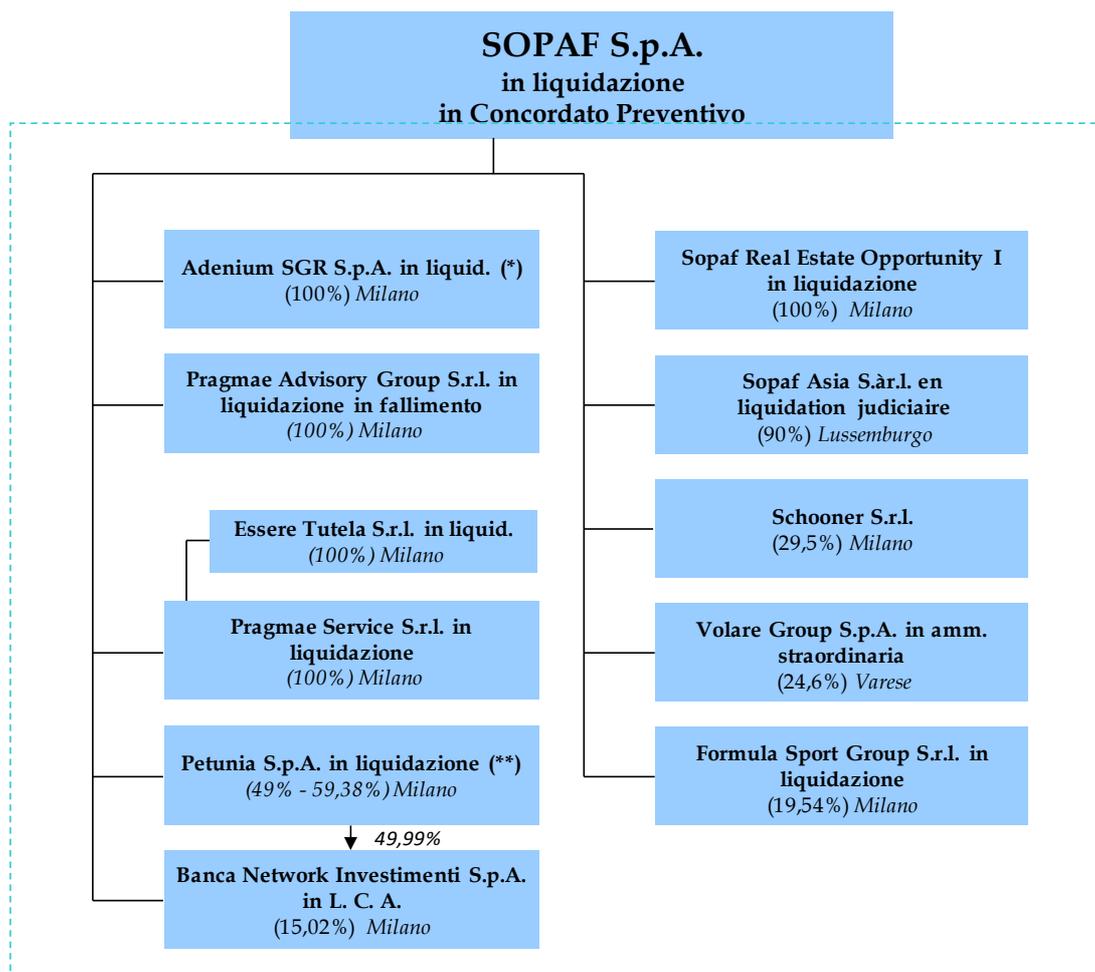
Il risultato da partecipazioni è pari a 349 migliaia di euro in ragione del riadeguamento del valore operato rispetto alle controllate Adenium SGR S.p.A. in liquidazione (ora cessata), che ha depositato il proprio bilancio finale di liquidazione e della quale si dirà più diffusamente in seguito, e China Opportunity S.A. Sicar en liquidation (cessata), che nel corso dell'esercizio 2019 ha effettuato una distribuzione finale di liquidazione superiore al valore contabile.

La voce "Altri ricavi di gestione" include principalmente, per 600 migliaia di euro, i proventi derivanti dall'utilizzo dei fondi.

I costi per il personale e di gestione, pari a 608 migliaia di euro, sono costituiti principalmente da costi per prestazioni di servizi per circa 440 migliaia di euro, da costi per il personale dipendente per circa 88 migliaia di euro e da altri costi operativi per circa 80 migliaia di euro. Si rammenta che nell'esercizio 2018 i costi di gestione includevano il costo registrato per competenza nell'ambito della transazione relativa al "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A." per 2,5 milioni di euro.

L'IRES dell'esercizio ammonta a 46 migliaia di euro.

STRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO



* Nel gennaio 2020 la società è stata cancellata dal Registro Imprese

** Sopaf detiene il 49% dei diritti di voto e il 59,38% 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 2019 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 2019, a seguito della riduzione dell'organico effettuata nel corso dell'esercizio, la Società ha un'unica risorsa *part-time*.

RINVIO DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO E CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA PANDEMIA DA COVID-19

Il Liquidatore ha deciso di avvalersi del maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio per l'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti del bilancio al 31 dicembre 2019, come consentito anche dai provvedimenti assunti dalle Autorità Pubbliche nell'ambito dell'emergenza epidemiologica da Covid-19 sviluppatasi nel primo trimestre dell'esercizio 2020 (D.L. 17 marzo 2020, n. 18 c.d. "Decreto Cura

Italia") e in considerazione delle ricadute operative conseguenti alle limitazioni della possibilità di spostamento e di riunione.

Data la situazione di Sopaf, società già in liquidazione e in fase avanzata rispetto alla procedura concorsuale cui è soggetta, non si ritiene che la pandemia possa determinare effetti rilevanti sulla gestione della Società.

Si precisa che la Società, al fine di contrastare il diffondersi dell'epidemia da Covid-19, ha adottato il regime di *smart working* e le attività operative procedono tramite tele e videoconferenze.

PRINCIPALI ACCADIMENTI E OPERAZIONI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

- ❑ in data 27 gennaio 2020 la controllata Adenium SGR S.p.A. in liquidazione è stata cancellata dal Registro Imprese. La società ha predisposto un bilancio finale di liquidazione al 31 dicembre 2018, depositato nel 2019, il cui piano di riparto prevede l'assegnazione alla controllante di liquidità e crediti. Il valore della partecipata al 31 dicembre 2019 è stato conseguentemente riadeguato per riflettere il valore atteso dalla stessa (considerato al netto della posizione complessivamente creditoria già presente in bilancio) e, a seguito della cancellazione, nell'esercizio 2020 sarà riesposto tra le posizioni di credito;
- ❑ con riferimento al "Contenzioso ex Amministratore BNI", di cui è stata data informativa nel bilancio al 31 dicembre 2018, si riporta che il legale incaricato ha reso noto che "la causa è tuttora pendente. Dopo la definizione di diverse questioni preliminari, all'udienza del giorno 11 febbraio 2020 il processo si è interrotto per la morte di una convenuta." Si attende dunque la riassunzione del processo;
- ❑ a partire dalla fine del mese di febbraio 2020 si sono manifestati, prima in modo più blando, poi con veemenza ed un impatto incisivo su attività di ogni ordine e grado, gli effetti delle misure poste in essere dalle Autorità Nazionali al fine di contrastare la pandemia da Covid-19 sviluppatasi nella prima parte del 2020. Anche per effetto di tale occorrenza e del conseguente rallentamento generale dell'operatività, nei primi mesi dell'esercizio non si registrano per Sopaf altre operazioni degne di nota.

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 2019 comprensivo della Nota Integrativa, della Relazione sulla Gestione e del Rendiconto Finanziario.

Il risultato dell'esercizio è positivo per 300.989 euro, che Vi propongo di destinare come segue:

- riserva legale, ai sensi dell'art. 30 dello Statuto Sociale: 15.050 euro;
- copertura perdite pregresse: 285.939 euro.

Milano, 27 maggio 2020

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 2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (*)

Valori in euro

	Note	31.12.2019	31.12.2018
Attività materiali	4	1	1
Partecipazioni	5	270.769	15.143
Attività Finanziarie	6	-	-
Totale Attività Non Correnti		270.770	15.144
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	7	17.062	23.098
Altri Crediti ed Attività Diverse	8	3.831	17.887
Altre Attività Finanziarie	9	-	-
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	10	8.135.655	10.916.859
Totale Attività Correnti		8.156.549	10.957.844
Attività Non Correnti Possedute per la Vendita	11	-	-
Totale Attività		8.427.318	10.972.988
Capitale sociale		80.100.126	80.100.126
Altre riserve		13.299.884	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		(92.084.793)	(94.230.849)
Utile (perdita) dell'esercizio		300.989	2.259.006
Totale Patrimonio Netto	12	3.207.272	2.906.282
Accantonamenti	13	1.650.142	2.249.900
Totale Passività Non Correnti		1.650.142	2.249.900
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	14	12.188	10.198
Obbligazioni convertibili	15	713.505	713.505
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	16	2.186.462	2.186.460
Debiti Commerciali	17	436.156	210.602
Altre Passività	18	221.594	2.696.042
Totale Passività Correnti		3.569.905	5.816.806
Totale Patrimonio Netto e Passivo		8.427.318	10.972.988

(*) 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	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	19	-	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	20 21	- 348.959	- 271.000
Altri ricavi di gestione	22	605.303	423.617
Acquisti di materiali e servizi esterni	23	(439.769)	(221.343)
Costi del Personale	24	(87.553)	(94.673)
Altri Costi Operativi	25	(79.756)	(2.550.841)
Ammortamenti e svalutazioni	26	-	(6.176)
Svalutazioni di crediti	27	(572)	(572)
Risultato operativo		346.612	(2.178.989)
Proventi Finanziari		881	1.010
Oneri Finanziari		(5)	(5)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	28	876	1.006
Proventi/(Oneri) straordinari netti	29	-	4.436.989
Risultato Prima delle Imposte		347.487	2.259.006
Imposte sul Reddito	30	(46.498)	-
Risultato Netto delle Attività in Esercizio		300.989	2.259.006
Risultato Netto		300.989	2.259.006

(*) 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

31.12.2019 31.12.2018

ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto dell'esercizio	300.989	2.259.006
<i>Rettifiche non monetarie per:</i>		
Imposte correnti	-	-
Ammortamenti materiali	-	6.176
Proventi finanziari	(881)	(1.010)
Oneri finanziari	-	-
(Utili)/Perdite di cambio	-	-
Accantonamenti a fondi per oneri	-	-
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	-	-
Svalutazioni di crediti	572	572
Altri proventi netti non monetari	-	-
Altri oneri netti non monetari	-	-
Perdite su crediti	-	-
Plusvalenze (Minusvalenze) da cessioni di partecipazioni	-	-
(Svalutazioni) ripristini di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
(Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	(348.959)	(271.000)
(Svalutazioni) ripristini di valore di attività finanziarie non correnti possedute per la vendita	-	-
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(48.278)	1.993.744
(Incremento)/Decremento nei crediti commerciali	5.463	(572)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali	225.555	(197.680)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	182.739	1.795.492
Variazione netta degli accantonamenti per oneri	(599.758)	(376.433)
Variazioni del trattamento di fine rapporto	1.990	2.232
Variazioni altre attività correnti	14.056	133.910
Variazioni altre passività correnti	(2.474.448)	2.281.665
Interessi corrisposti	-	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(2.875.420)	3.836.867
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Interessi percepiti	-	-
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	-	-
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	94.214	979.670
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	94.214	973.493
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	2	(4.116.848)
Movimenti del patrimonio netto	-	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	2	(4.116.848)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(2.781.204)	693.512
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	10.916.859	10.223.346
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	8.135.655	10.916.859

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Valori in Euro

	Capitale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Altre riserve	Altri movimenti	Riserve di risultato	Riserva prestito obbligazionario convertibile	Rettifiche di Liquidazione	Riserva da attività finanziarie available for sale	Totale
Saldo al 1 gennaio 2018	80.100.126	(2.363.435)	0	6.832.431	5.150.000	(91.867.414)	3.991.068	(1.195.500)	0	647.277
Destinazione utile dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi accertati distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	-	-	2.259.006	-	-	-	2.259.006
Saldo al 1 gennaio 2019	80.100.126	(2.363.435)	0	6.832.431	5.150.000	(89.608.408)	3.991.068	(1.195.500)	0	2.906.282
Destinazione utile dell'esercizio precedente	-	-	-	112.950	-	(112.950)	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversione prestito obbligazionario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi accertati distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	-	-	300.989	-	-	-	300.989
Saldo al 31 dicembre 2019	80.100.126	(2.363.435)	0	6.945.382	5.150.000	(89.420.369)	3.991.068	(1.195.500)	0	3.207.272

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CON EVIDENZA DELLE PARTI CORRELATE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori in euro

	Note	31.12.2019	di cui parti correlate	% di incidenza	31.12.2018	di cui parti correlate	% di incidenza
Attività materiali	4	1	-		1	-	
Partecipazioni	5	270.769	-		15.143	-	
Attività Finanziarie	6	-	-		-	-	
Totale Attività Non Correnti		270.770			15.144		
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	7	17.062	17.062	100,0%	23.098	23.098	100,0%
Altri Crediti ed Attività Diverse	8	3.831	-		17.887	12.347	69,0%
Altre Attività Finanziarie	9	-	-		-	-	
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	10	8.135.655	-		10.916.859	-	
Totale Attività Correnti		8.156.549			10.957.844		
Attività Non Correnti Possedute per la Vendita	11	-	-		-	-	
Totale Attività		8.427.318			10.972.988		
Capitale sociale		80.100.126	-		80.100.126	-	
Altre riserve		13.299.884	-		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)	-	
Utii(perdite) portati a nuovo		(92.084.793)	-		(94.230.849)	-	
Utile perdita dell'esercizio		300.989	-		2.259.006	-	
Totale Patrimonio Netto	12	3.207.272			2.906.282		
Accantonamenti	13	1.650.142	-		2.249.900	-	
Totale Passività Non Correnti		1.650.142			2.249.900		
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	14	12.188	-		10.198	-	
Obbligazioni convertibili	15	713.505	-		713.505	-	
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	16	2.186.462	30.634	1,4%	2.186.460	30.634	1,4%
Debiti Commerciali	17	436.156	8.555	2,0%	210.602	18.263	8,7%
Altre Passività	18	221.594	5.474	2,5%	2.696.042	14.148	0,5%
Totale Passività Correnti		3.569.905			5.816.806		
Totale Patrimonio Netto e Passivo		8.427.318			10.972.988		

CONTO ECONOMICO CON EVIDENZA DELLE PARTI CORRELATE

CONTO ECONOMICO

Valori in euro

	Note	01.01.2019 31.12.2019	di cui parti correlate	% di incidenza	01.01.2018 31.12.2018	di cui parti correlate	% di incidenza
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	19	-	-	-	-	-	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	20 21	- 348.959	-	-	- 271.000	-	-
Altri ricavi di gestione	22	605.303	-	-	423.617	1.902	0,4%
Acquisti di materiali e servizi esterni	23	(439.769)	-	-	(221.343)	-	-
Costi del Personale	24	(87.553)	-	-	(94.673)	-	-
Altri Costi Operativi	25	(79.756)	-	-	(2.550.841)	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	26	-	-	-	(6.176)	-	-
Svalutazioni di crediti	27	(572)	-	-	(572)	-	-
Risultato operativo		346.612	-	-	(2.178.989)	-	-
Proventi Finanziari		881	-	-	1.010	-	-
Oneri Finanziari		(5)	-	-	(5)	-	-
Proventi/(Oneri) finanziari netti	28	876	-	-	1.006	-	-
Proventi/(Oneri) straordinari netti	29	-	-	-	4.436.989	-	-
Risultato Prima delle Imposte		347.487	-	-	2.259.006	-	-
Imposte sul Reddito	30	(46.498)	-	-	-	-	-
Risultato Netto delle Attività in Esercizio		300.989	-	-	2.259.006	-	-
Risultato Netto		300.989	-	-	2.259.006	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019

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 quote di partecipazione al capitale di società che sono quasi tutte in liquidazione, in precedenza attive 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 2019, 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 a partire dal 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 2019 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 incapacienza 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

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base di una previsione dell'onere fiscale dell'esercizio, con riferimento alle normative in vigore e tenuto conto delle esenzioni applicabili.

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, come nel precedente esercizio. Si rammenta che la Società ha ancora in carico alcuni cespiti (macchine elettroniche) che sono stati interamente svalutati nel corso dell'esercizio 2018 (per 6 migliaia di euro) a motivo dell'obsolescenza degli stessi.

5 PARTECIPAZIONI

La voce ammonta a 271 migliaia di euro, con un incremento di 256 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2018, come evidenziato nel seguente prospetto.

	31.12.2019	31.12.2018
Partecipazioni in imprese controllate	271	15
Partecipazioni in imprese collegate	-	-
	271	15

Partecipazioni in imprese controllate

La voce presenta un saldo al 31 dicembre 2019 pari a 271 migliaia di euro. Si evidenziano in particolare tre movimenti. Il primo riguarda il riadeguamento del valore della controllata Adenium SGR S.p.A. in liquidazione: la società ha predisposto un bilancio finale di liquidazione al 31 dicembre 2018, depositato nel corso dell'esercizio 2019, il cui piano di riparto prevede l'assegnazione alla controllante di liquidità e crediti. Il valore della partecipata al 31 dicembre 2019 (considerato al netto della posizione complessivamente creditoria già presente in bilancio) è stato conseguentemente riadeguato per riflettere il valore atteso dalla stessa e, a seguito della cancellazione, nell'esercizio 2020 sarà riesposto tra le posizioni di credito. Si registrano poi il riadeguamento e il successivo azzeramento del valore di China Opportunity S.A. Sicar in liquidation in allineamento alla distribuzione finale di liquidazione ricevuta da parte di quest'ultima nel corso dell'esercizio, nonché, benché non evidente dal punto di vista quantitativo, la riclassifica del fondo Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione nella voce delle attività possedute per la vendita, a motivo del fatto che è stato attivato un percorso volto alla dismissione delle quote.

	31.12.2018	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2019
Partecipazioni in imprese controllate						
Pragmae Advisory Group S.r.l. in liquidazione in fallimento	-	-	-	-	-	-
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Sopaf Asia S.à.r.l. en liquidation judiciaire	-	-	-	-	-	-
Adenium Sgr S.p.A. in liquidazione (ora cessata)	-	-	271	-	-	271
Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione	-	-	-	-	-	-
China Opportunity S.A. Sicar in liquidazione (cessata)	15	-	78	(93)	-	-
	15	0	349	(93)	0	271

Partecipazioni in imprese collegate

La voce presenta un saldo al 31 dicembre 2019 pari a zero, dato invariato rispetto al 31 dicembre 2018, ed è composta come segue:

	31.12.2018	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Riclassifiche	31.12.2019
Partecipazioni in imprese collegate						
Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA	-	-	-	-	-	-
Petunia S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Schooner S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Volare S.p.A. in amm. straordinaria	-	-	-	-	-	-
	0	0	0	0	0	0

6 ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

	31.12.2019	31.12.2018
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Finanziamenti e crediti	-	-
	0	0

Attività finanziarie disponibili per la vendita

La presente voce, come da prospetto che segue, include la partecipazione in Formula Sport Group S.r.l. in liquidazione. La procedura di fallimento si è chiusa nel 2016. Ad oggi, seppure non ancora formalmente cancellata dal Registro Imprese, la società risulta inattiva e non deposita bilanci dal 2005.

	31.12.2018	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Var.fair value	Svalutazioni	31.12.2019
Formula Sport Group S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-
	0	0	0	0	0	0	0

Finanziamenti e crediti

Alla fine dell'esercizio 2019 la voce riporta un saldo pari a zero, invariato rispetto all'esercizio precedente.

ATTIVITA' CORRENTI

7 CREDITI VERSO CLIENTI ED ALTRE ATTIVITÀ COMMERCIALI

La voce ammonta a 17 migliaia di euro, dato invariato rispetto al precedente esercizio, come segue:

	31.12.2019	31.12.2018
Crediti verso controllate/collegate	63	69
F.do svalutazione crediti controllate/collegate	(46)	(46)
Crediti verso clienti vari	370	370
F.do svalutazione crediti clienti vari	(370)	(370)
	17	23

I crediti verso controllate/collegate, per 17 migliaia di euro, sono riferibili alla somma algebrica delle posizioni di credito e debito in essere verso Adenium SGR S.p.A. in liquidazione (ora cessata), così rappresentata a seguito della predisposizione del bilancio finale di liquidazione e del piano di riparto della controllata stessa.

8 ALTRI CREDITI ED ATTIVITÀ DIVERSE

Figurano per 4 migliaia di euro con un decremento di 14 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	31.12.2019	31.12.2018
Crediti tributari per IVA	-	-
Altri crediti tributari per Ires	-	-
Crediti verso enti previdenziali	3	3
Altri crediti	1	15
Ratei e risconti attivi	-	-
	4	18

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" al 31 dicembre 2018 comprendeva principalmente, per 12 migliaia di euro, il credito verso Adenium SGR S.p.A. in liquidazione (ora cessata) per il debito IRES della società controllata ceduto a Sopaf nell'ambito del consolidato fiscale di gruppo. Tale credito risulta ora esposto in modo indiretto nella posizione creditoria netta di cui alla voce "Crediti verso clienti ed altre attività commerciali".

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:

	31.12.2019	31.12.2018
Finanziamento verso terzi	-	-
	0	0

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

10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce, di cui viene dato dettaglio nella tabella sottostante, si riferisce esclusivamente alla liquidità e ai depositi bancari esigibili (fra questi sono ricompresi anche importi destinati a creditori pignorati) e registra un decremento di 2.781 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio, in particolare per effetto del versamento di 2,5 milioni di euro dovuto a motivo della transazione sottoscritta nell'ambito del "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A." nonché per effetto delle spese correnti.

	31.12.2019	31.12.2018
Denaro e valori in cassa	1	1
Depositi bancari	8.135	10.916
	8.136	10.917

11 ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce presenta un saldo pari a zero, come nell'esercizio precedente. Si evidenzia tuttavia una movimentazione della voce nel corso dell'esercizio, benché non vi sia la possibilità di apprezzarne una manifestazione quantitativa a motivo del fatto che ha riguardato una partecipazione interamente svalutata. Le quote del fondo Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione sono oggetto di una verosimile operazione di cessione entro l'esercizio 2020, cosicché tale attivo è stato riclassificato dalle partecipazioni controllate alle presente voce.

	31.12.2018	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Svalutazione	31.12.2019
Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione	-	-	-	-	-	-
	0	0	0	0	0	0

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

12 PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è positivo per 3.207 migliaia di euro, con un incremento pari a 301 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018 determinato dall'utile dell'esercizio.

La composizione del patrimonio netto è riportata nel seguente prospetto:

	31.12.2019	31.12.2018
Capitale	80.100	80.100
Altre riserve		
<i>Riserva legale</i>	6.945	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	(92.085)	(94.231)
Utile (Perdite) dell'esercizio	301	2.259
	3.207	2.906

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2019 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 6.945 migliaia di euro con un incremento di 113 migliaia di euro per effetto dell'allocatione del risultato del precedente esercizio secondo quanto stabilito dall'assemblea dei soci tenutasi in data 8 luglio 2019.

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 diminuite di 2.146 migliaia di euro per effetto dell'imputazione del risultato dell'esercizio 2018 in base a quanto stabilito dall'assemblea dei soci tenutasi in data 8 luglio 2019.

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	6.945	B	6.945	-	-
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	(92.085)	=	-	-	-
Rettifiche di liquidazione	(1.195)	=	-	-	-
Totale			96.186	-	-

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 1.650 migliaia di euro e di seguito viene fornito il dettaglio.

	31.12.2019	31.12.2018
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	56
F.do rischi penali verso fornitori	-	-
F.do spese di giustizia	473	753
F.do rischi generico	302	584
F.do costi transazione partecipazioni	588	588
F.do spese di gestione della società	166	204
	1.650	2.250

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.

Nell'esercizio al 31 dicembre 2019 sono stati operati utilizzi/rilasci per complessivi 600 migliaia di euro.

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

- il "Fondo spese di giustizia" comprende in particolare il costo relativo agli Organi della Procedura;
- 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 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Trattamento di fine rapporto	12	10
	12	10

Il fondo di trattamento di fine rapporto, che accoglie le indennità maturate dal personale impiegatizio a tutto il 31 dicembre 2019, è pari a 12 migliaia di euro, già al netto di anticipi al personale per 12 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	Saldo al 31.12.2018	Passaggi infragruppo	Accant.	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo al 31.12.2019
Fondo TFR	10	-	2	-	-	12

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

15 OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

La voce è iscritta per 714 migliaia di euro, come da prospetto che segue:

	31.12.2019	31.12.2018
Debiti v/ obbligazionisti POC 2007-2015	173	173
Debiti v/ obbligazionisti POC 2011-2015	541	541
	714	714

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>
Valore contabile del debito 31.12.2019	173	541	714
<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, come nel precedente esercizio:

	31.12.2019	31.12.2018
Debiti verso banche c/c	94	94
Debiti per finanziamenti bancari	2.054	2.054
Debiti verso imprese controllate	30	30
Debiti verso altri finanziatori	8	8
	2.186	2.186

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 pignoratizio 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 436 migliaia di euro e si incrementano di 225 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio. Tale variazione è dovuta all'incremento alla voce relativa alle fatture da ricevere, in particolare con riferimento all'acconto sulle spese di giustizia liquidato dal Giudice Delegato nel luglio 2019.

Al 31 dicembre 2019 risulta azzerata la posizione verso la controllata Adenium SGR S.p.A. in liquidazione (ora cessata) in quanto tale debito risulta ora esposto in modo indiretto a riduzione della posizione creditoria verso la partecipata medesima.

	31.12.2019	31.12.2018
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	427	192
Debiti verso imprese controllate	0	11
Debiti verso imprese collegate	8	8
	436	211

18 ALTRE PASSIVITÀ

Figurano per 222 migliaia di euro e diminuiscono di 2.474 migliaia di euro, come da tabella seguente:

	31.12.2019	31.12.2018
Debiti verso il personale	10	17
Debiti verso enti previdenziali	7	10
Debiti tributari diversi	48	4
Altri debiti	157	2.665
	222	2.696

La voce "Debiti verso il personale", pari a 10 migliaia di euro e in diminuzione di 7 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio in coerenza con la riduzione dell'organico, comprende in particolare le competenze maturate al 31 dicembre 2019 dal personale in forza per ratei di 14ma, ferie, festività abolite e riduzione di orario.

La voce "Debiti verso enti previdenziali", pari a 7 migliaia di euro, comprende i contributi dovuti agli enti di previdenza, assistenza ed infortunistica su retribuzioni e compensi maturati al 31 dicembre 2019.

La voce "Debiti tributari diversi" comprende, per 46 migliaia di euro, il debito IRES dell'esercizio.

La voce "Altri debiti" comprende principalmente:

- per 142 migliaia di euro, i debiti verso gli azionisti di LM & Partners SCA e di Star Venture I (società di cui si è chiusa la liquidazione nel 2008) per un'operazione di acquisto delle azioni di minoranza;
- per 5 migliaia di euro, un debito, relativo al cessato consolidato fiscale, verso la società controllata Pragmæ Service S.r.l. in liquidazione.

Risulta invece azzerato un debito per 9 migliaia di euro verso la controllata Adenium SGR S.p.A. in liquidazione (ora cessata) relativo all'utilizzo da parte di Sopaf, nell'ambito del consolidato fiscale, delle ritenute d'acconto subite dalla controllata stessa. Tale debito è ora esposto in modo indiretto nell'attivo, in quanto componente della somma algebrica di crediti e debiti verso tale società.

Si rammenta che al 31 dicembre 2018 la voce in parola includeva, per 2,5 milioni di euro, il debito iscritto conseguentemente all'accordo transattivo raggiunto nell'ambito del noto "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A.". Sopaf ha provveduto al pagamento di quanto dovuto alla controparte nel mese di marzo 2019.

CONTO ECONOMICO

Di seguito viene riportato il commento alle principali voci.

19 DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Nel corso dell'esercizio, come già nel precedente, non sono stati incassati dividendi.

20 PLUSVALENZE (MINUSVALENZE) SU CESSIONE DI PARTECIPAZIONI

Nel corso dell'esercizio 2019, come già nel 2018, non si sono registrate plusvalenze o minusvalenze.

21 (SVALUTAZIONI) RIPRISTINI DI VALORE DI PARTECIPAZIONI

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati registrati ripristini di valore per 349 migliaia di euro, come segue:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Svalutazione partecipazioni controllate/collegate	-	-
Svalutazione altre partecipazioni	-	-
Riadeguamenti partecipazioni controllate/collegate	349	60
Riadeguamenti al <i>fair value</i> altre partecipazioni	-	211
	349	271

La voce "Riadeguamenti partecipazioni controllate/collegate", pari a 349 migliaia di euro, si riferisce ai ripristini di valore delle controllate Adenium SGR S.p.A. in liquidazione (ora cessata) e China Opportunity S.A. Sicar en liquidation (cessata) registrati, quanto alla prima, per riflettere il valore che si attende sotto forma di liquidità e attribuzione di crediti sulla base del piano di riparto finale e, quanto alla seconda, per dare evidenza della effettiva distribuzione finale di liquidazione occorsa nel mese di novembre 2019.

22 ALTRI RICAVI DI GESTIONE

Figurano per 605 migliaia di euro, con un incremento di 181 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, come segue:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Altri ricavi	600	400
Sopravvenienze attive	5	24
	605	424

La voce "Altri ricavi", pari a 600 migliaia di euro, si riferisce all'importo degli utilizzi/rilasci dei fondi.

La voce "Sopravvenienze attive" è riferibile a rimborsi di crediti.

23 ACQUISTI DI MATERIALI E SERVIZI ESTERNI

Figurano per 440 migliaia di euro con un incremento di 219 migliaia di euro, come da seguente prospetto:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Acquisti di materiali e merci	-	-
Prestazioni di servizi	5	8
Costo collaboratori a progetto e consulenze strategiche	-	-
Consulenze legali e fiscali	72	82
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	229	-
Compensi Liquidatori	77	77
Compensi Sindacali e di vigilanza	16	16
Locazioni	-	-
Noleggi e locazioni finanziarie operative	-	-
Assicurazioni	2	2
Utenze	2	2
Costi per servizi e commissioni bancarie/titoli	1	1
Costi di manutenzione	2	2
Spese generali di struttura	14	11
Servizio gestione titoli e societario	5	5
	440	221

24 COSTI DEL PERSONALE

La voce si compone come segue:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Stipendi	60	67
Oneri sociali	20	20
Trattamento di fine rapporto	5	5
Altri costi	3	3
	88	95

25 ALTRI COSTI OPERATIVI

Figurano per 80 migliaia di euro con un decremento di 2.513 migliaia di euro, come segue:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Imposte e tasse	80	33
Soprawenienze passive	-	2.512
Minusvalenze da cessione cespiti	-	6
Minusvalenze da cessione contratto leasing immobiliare	-	-
Oneri diversi di gestione	-	-
	80	2.551

La voce "Imposte e tasse" comprende principalmente, per 79 migliaia di euro, l'IVA indetraibile (pro-rata 100%) sugli acquisti e prestazioni.

Si rammenta che nel precedente esercizio la voce "Sopravvenienze passive", che risulta azzerata per il 2019, includeva, per 2,5 milioni di euro, l'importo definito nell'ambito della transazione raggiunta nell'ambito del "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A."

26 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Nell'esercizio non figurano svalutazioni di cespiti, mentre nel precedente esercizio, motivate da obsolescenza, erano state registrate svalutazioni per 6 migliaia di euro, come da tabella che segue.

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Svalutazioni attività materiali	-	6
	0	6

27 SVALUTAZIONI DI CREDITI

Le svalutazioni di crediti nell'esercizio 2019, pari a quelle registrate nel 2018, sono state pari a 1 migliaio di euro, come da tabella che segue:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Svalutazioni di crediti	1	1
	1	1

28 PROVENTI/ONERI FINANZIARI NETTI

La voce si compone come segue:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Proventi finanziari		
Interessi attivi diversi	1	1
Differenze attive su cambi	-	-
Totale	1	1
Oneri finanziari		
Interessi passivi diversi	-	-
Totale	0	0
Differenza netta	1	1

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

29 PROVENTI/(ONERI) STRAORDINARI NETTI

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Proventi/(Oneri) straordinari netti	-	4.437
	0	4.437

Nell'esercizio 2019 non sono stati registrati proventi straordinari.

Si rammenta che nel 2018 tale voce accoglieva, per 4,4 milioni di euro, i proventi derivanti dallo stralcio operato al fine di adeguare il valore dei debiti di natura chirografaria al loro Valore di Estinzione Presunto Residuo.

30 IMPOSTE SUL REDDITO

L'IRES dovuta per l'esercizio 2019 ammonta a 46 migliaia di euro. Il reddito imponibile fiscale dell'esercizio è stato determinato unicamente dai redditi conseguiti dal fondo immobiliare Sopaf Real Estate Opportunity I in liquidazione, imputati per trasparenza a Sopaf in base all'art. 32 c. 3-bis del D.L. 31 maggio 2010, n. 78. Non è stato previsto alcun accantonamento IRAP in virtù dell'esenzione prevista dall'art. 24 del D.L. 19 maggio 2020, n. 34 c.d. "Decreto Rilancio" (si stabilisce che "non è dovuto" il versamento del saldo IRAP 2019) e in considerazione del fatto che Sopaf non rientra fra i soggetti ex art. 162-bis TUIR esclusi dal beneficio.

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Imposte correnti	(46)	-
	(46)	0

31 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta presenta un'eccedenza di liquidità e crediti finanziari rispetto ai debiti finanziari per 5,2 milioni di euro (8,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018), come da seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

	31/12/2019	31/12/2018
A) Cassa	1	1
B) Altre disponibilità liquide	8.135	10.916
C) Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D) Totale liquidità (A+B+C)	8.136	10.917
E) Crediti finanziari correnti	-	-
di cui verso parti correlate	-	-
di cui verso terzi	-	-
F) Debiti bancari correnti	(94)	(94)
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.054)	(2.054)
H) Altri debiti finanziari correnti	(752)	(752)
di cui verso parti correlate	(31)	(31)
di cui verso terzi	(721)	(721)
I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(2.900)	(2.900)
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	5.236	8.017
K) Debiti bancari non correnti	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-
di cui verso parti correlate	-	-
di cui verso terzi	-	-
N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-
O) Indebitamento finanziario netto (J+N)	5.236	8.017

Bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2019

Tale variazione è da attribuire al decremento delle disponibilità liquide determinato in particolare dal versamento di 2,5 milioni di euro nell'ambito dell'accordo transattivo sottoscritto con riferimento al "Contenzioso DeA Partecipazioni S.p.A.", nonché dal pagamento delle spese correnti.

32 CONTENZIOSI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Contenzioso ex Amministratore BNI

Il legale incaricato del "Contenzioso ex Amministratore BNI" ha riferito che "La causa è tuttora pendente. Dopo la definizione di diverse questioni preliminari, all'udienza del giorno 11 febbraio 2020 il processo si è interrotto per la morte di una convenuta." Al momento non ci sono notizie circa la riassunzione.

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. Inoltre, si ricorda che la Società aveva in essere polizze assicurative di tipo "D&O – Directors & Officers" per la copertura delle responsabilità in capo alle figure apicali.

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 2019 ed al 31 dicembre 2018:

31 dicembre 2019

	Attività finanziarie	Crediti verso clienti e altre attività commerciali	Altri crediti e attività diverse	Altre attività finanziarie	(Debiti verso banche e altri finanziatori correnti)	(Debiti commerciali)	(Altre passività correnti)	Saldo Crediti/ (Debiti)
Controparte								
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Pragmae Service S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	(31)	-	(5)	(36)
Sopaf Asia Sarl	-	-	-	-	-	-	-	-
Adenium SGR S.p.A. in liquid. (ora cessata)	-	17	-	-	-	-	-	17
Totale società controllate	0	17	-	0	(31)	0	(5)	(19)
Banca Network Investimenti S.p.A. in LCA	-	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Sopaf & Partners Re-Inv.S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale società collegate	0	0	0	0	0	(9)	0	(9)
Totale altre	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale parti correlate	0	17	0	0	(31)	(9)	(5)	(28)
Totale voce di bilancio	271	17	4	0	(2.186)	(436)	(222)	(2.552)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,0%	100,0%	0,0%	-	1,4%	2,0%	2,5%	

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

Le seguenti tabelle rappresentano sinteticamente i rapporti economici intercorsi con le società controllate e collegate in essere al 31 dicembre 2019 e al 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>								
Totale società controllate	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0
Value Secondary Inv. SICAR S.C.A. in liq.	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale parti correlate	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale voci di bilancio	0	605	(440)	(88)	(1)	1	0	77
Incidenza % sulle voci di bilancio	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	

Controparte	Dividendi e altri proventi di partecipazione	Altri ricavi di gestione	(Acquisti di materiali e servizi esterni)	(Costi del personale)	(Svalutazione crediti)	Proventi finanziari	(Oneri Finanziari)	Saldo Ricavi / (Costi)
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Totale società controllate	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale società collegate	0	0	0	0	0	0	0	0
Value Secondary Inv. SICAR S.C.A. in liq.	-	2	-	-	-	-	-	2
Altre	0	2	0	0	0	0	0	2
Totale parti correlate	0	2	0	0	0	0	0	2
Totale voci di bilancio	0	424	(221)	(95)	(1)	1	0	108
Incidenza % sulle voci di bilancio	-	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	

I rapporti più significativi tra Sopaf e le altre imprese del Gruppo per l'esercizio 2019, sono i seguenti.

Per le voci di crediti/debiti:

- debiti verso Pragmae 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;
- un credito verso Adenium SGR S.p.A. in liquidazione (ora cessata) per 17 migliaia di euro che rappresenta la risultanza della somma algebrica delle posizioni di credito e debito in essere con la partecipata. A motivo del deposito del bilancio finale di liquidazione e del piano di riparto da parte della citata società, le varie posizioni sono state riesposte in un'unica voce di credito.

Per le voci di costi/ricavi nell'esercizio 2019 non si registrano rapporti con parti correlate.

Bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2019

35 ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti per categoria

L'organico al 31 dicembre 2019, a seguito della riduzione effettuata nel corso dell'esercizio, è costituito da un unico dipendente *part-time*, secondo la seguente composizione:

Dipendenti	31.12.2019	media 2019	31.12.2018	media 2018
Dirigenti	-	-	-	-
Quadri	-	-	-	-
Impiegati	0,6	1,8	2	2
Totale	0,6	1,8	2	2

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

	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2019
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Compensi Liquidatore	77
Compensi Collegio Sindacale	16
Compensi Società di Revisione - Audit Group S.r.l.	13
Totale	106

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

	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2019
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Compenso consulente fiscale/amministrativo	19
Compenso consulente paghe - outsourcing payroll	2
Totale	21

PROPOSTA DI DELIBERA DELL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

sottopongo alla Vostra approvazione il Bilancio Intermedio di Liquidazione della Società chiuso al 31 dicembre 2019 comprensivo della Nota Integrativa, della Relazione sulla Gestione e del Rendiconto Finanziario.

Il risultato dell'esercizio è positivo per 300.989 euro, che Vi propongo di destinare come segue:

- riserva legale, ai sensi dell'art. 30 dello Statuto Sociale: 15.050 euro;
- copertura perdite pregresse: 285.939 euro.

Milano, 27 maggio 2020

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)

(valori in migliaia di euro)							
DENOMINAZIONE Controllate	Sede	capitale sociale (in migliaia €)	quota % di possesso diretta	valore di carico	valore del patrimonio netto	utile/perdita dell'ultimo esercizio	Bilancio di riferimento
Sopaf Asia S.à r.l. en liquidation judiciaire	Lussemburgo	12,5	90,00%	-	60	(113)	2011
Adenium SGR S.p.A. in liquidazione (*)	Milano	2.000	100,00%	-	288	(20)	2018
Pragmæ Advisory Group S.r.l. in liquidaz. in fallimento	Milano	18	100,00%	-	(44)	(679)	2011
Pragmæ Service S.r.l. in liquidazione	Milano	10	100,00%	-	N.D.	N.D.	N.D.
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 Network Invest. S.p.A. in LCA	Milano	10.068	15,016%	-	6.529	(36.778)	2010
Petunia S.p.A. in liquidazione (**)	Milano	50.000	49%-59,38%	-	(373)	(1)	2019
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%	-	1.591	(3)	31/05/2019

(*) Bilancio finale di liquidazione - nel gennaio 2020 la società è stata cancellata dal Registro Imprese

(**) 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	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 2019:

- (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 2020