



BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Relazione sulla Gestione

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Premessa

Il presente Bilancio è stato redatto in ottemperanza all'articolo 19 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale.

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile interpretati ed integrati dai Principi Contabili Nazionali emanati dall'Organismo Nazionale di Contabilità - OIC, in osservanza dei postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta.

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

| | |
|-------------|--------------------------------------|
| Presidente | Marc Joseph Gabelli |
| Consigliere | Douglas Richard Jamieson |
| Consigliere | Alessandro Papetti |
| Consigliere | Carlo Gentili |
| Consigliere | Nicolò Guido Mario Brandolini d'Adda |
| Consigliere | Micaela Cristina Capelli |
| Consigliere | Matteo Anversa |
| Consigliere | Umberto Simonelli Silva |

Collegio Sindacale

| | |
|-------------------|----------------------------|
| Presidente | Filippo Claudio Annunziata |
| Sindaco Effettivo | Monica Grassi |
| Sindaco Effettivo | Vesna Cagnato |
| Sindaco Supplente | Paolo Basile |

Società di Revisione PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Informazioni generali e andamento dell'attività

Gabelli Value for Italy S.p.A. (di seguito anche “**VALU**”, ovvero la “**Società**”) è una *special purpose acquisition company* (c.d. “SPAC”) costituita in Italia con atto a rogito del notaio Andrea De Costa di Milano (rep. 5.183/racc. 2.772) in data 9 marzo 2018.

Il promotore di VALU è Gabelli Investment Partners International LLC (il “**Promotore**”) - società controllata da Associated Capital Group, Inc. (quotata al NYSE), società del Gruppo Gabelli & Partners - attraverso i veicoli societari controllati Gabelli & Partners Italia LLC e Gabelli & Partners Italia S.r.l..

VALU è una società costituita secondo lo schema delle *Special Purpose Acquisition Company* (SPAC), allo scopo di raccogliere - mediante il collocamento di proprie azioni ordinarie e la loro conseguente quotazione sull'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale - sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - capitale di rischio da impiegare per l'acquisizione di una partecipazione rilevante in una società, impresa, azienda o ramo di azienda, da effettuarsi con qualsiasi modalità, ivi inclusa l'aggregazione mediante conferimento o fusione, anche in combinazione con l'acquisto o la sottoscrizione di partecipazioni.

VALU è stata costituita con l'obiettivo di reperire, attraverso un'operazione di collocamento dei propri strumenti finanziari rivenienti da appositi aumenti di capitale presso investitori qualificati e non qualificati (tali in ogni caso da non comportare gli obblighi relativi alla pubblicazione di un prospetto ai sensi dell'articolo 34-ter, del regolamento emittenti, n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato) risorse finanziarie fino a un massimo di Euro 150.000.000,00 (centocinquanta milioni/00) destinate alla realizzazione di un'operazione di acquisizione di partecipazioni in altra/e impresa/e ovvero di aggregazione con una o più società target (“**Business Combination**”).

La struttura societaria di diritto italiano di VALU permette di realizzare l'operazione di *Business Combination*, in un orizzonte temporale di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (come *infra* definita), e quindi l'ammissione all'AIM delle azioni della società risultante dall'operazione, con modalità tecniche più semplici, tempi più rapidi e, soprattutto, minore incertezza rispetto ad un processo di IPO ordinario.

Tale tipologia di oggetto sociale implica pertanto che la situazione contabile della SPAC permanga strutturalmente caratterizzata da linearità e stabilità fino all'effettuazione dell'operazione di *Business Combination*.

Trascorso il termine sopra indicato di 24 mesi senza che alcuna business combination sia approvata dall'Assemblea degli azionisti, e salvo il caso di proroga di ulteriori 6 (sei) mesi previsto dall'articolo 4.1 dello statuto, la Società si scioglierà per il decorso del suo termine di durata e verrà avviata la procedura di liquidazione.

La perdita dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 ammonta a Euro 264.635 ed è strettamente derivante dagli oneri sostenuti per l'ottenimento ed il mantenimento della quotazione su AIM Italia.

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Eventi di rilievo avvenuti nel corso del periodo concluso il 31 dicembre 2018

VALU è stata costituita in data 9 marzo 2018, e le relative azioni ordinarie e i warrant sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento di ammissione del 18 aprile 2018.

In data 20 aprile 2018 (“**Data di Inizio delle Negoziazioni**”) è avvenuto l’inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei warrant in circolazione. Il termine di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni è dunque fissato al 20 aprile 2020. Resta comunque salva la possibilità di proroga di massimi ulteriori 6 (sei) mesi prevista dall’articolo 4.1 dello statuto.

Gli amministratori della Società hanno iniziato l’attività di ricerca e di selezione della società *target*, con l’obiettivo di identificare una società con una buona capacità di generare *cash flow*, con un significativo tasso di innovazione relativo ai propri prodotti e/o ai processi produttivi e caratterizzata da un solido e chiaro piano di sviluppo (organico e/o per linee esterne).

Attività di investimento

L’attività di investimento della Società sarà principalmente rivolta a società italiane non quotate di piccole-medie dimensioni, con *equity value* indicativamente compreso tra circa Euro 100 milioni ed Euro 400 milioni, con l’obiettivo strategico di supportarne lo sviluppo a livello internazionale (e specialmente negli Stati Uniti d’America).

In particolare tale attività sarà focalizzata, ancorché non limitata, su società dotate delle seguenti caratteristiche:

- società già presenti negli Stati Uniti d’America con necessità di espansione;
- società con presenza rilevante in Italia e/o Europa, con esigenze e/o opportunità di espansione negli Stati Uniti d’America attraverso operazioni di *joint ventures* e/o di M&A;
- società con un *business* consolidato in Italia o a livello internazionale che risulti adatto per una fusione con un operatore statunitense.

Ad oggi, VALU non ha sottoscritto accordi vincolanti con alcuna società Target.

Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio al 31 dicembre 2018

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo il 31 dicembre 2018. Gli amministratori della Società proseguono le attività di ricerca e analisi delle potenziali società *target*.

Quotazione degli strumenti finanziari

Si riportano di seguito la quotazione ed i volumi dell’azione (VALU) sul mercato di AIM Italia dalla Data di Inizio delle Negoziazioni al 31 dicembre 2018. Il prezzo delle azioni ha subito minime variazioni e gli scambi sono stati molto limitati, il valore massimo raggiunto è stato pari ad Euro 10,00 per azione (nelle sedute del 23 aprile, 7, 8, 9, 10, 17 e 18 maggio 2018) mentre il valore minimo è stato di Euro 9,10 (nella seduta del 5 dicembre 2018).

Gabelli Value for Italy S.p.A.

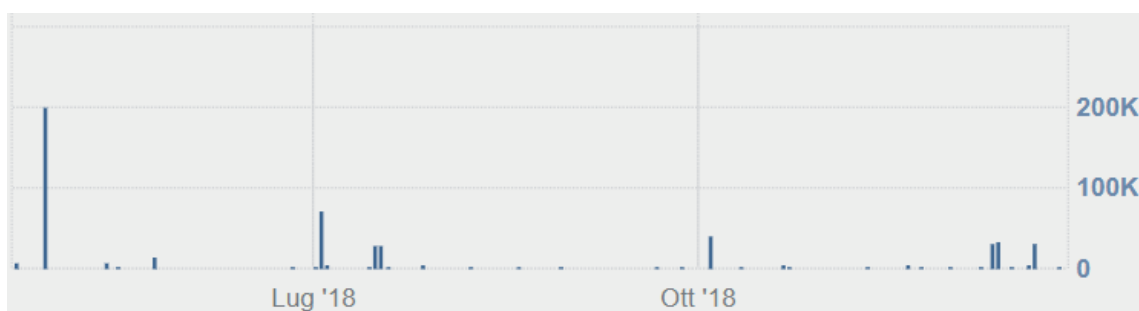
Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177



Fonte: Borsa Italiana



Fonte: Borsa Italiana

Anche gli scambi sui warrant (WVALU) sono stati molto limitati, l'ultimo prezzo nel periodo di riferimento è stato di Euro 0,1990.

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>

Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,

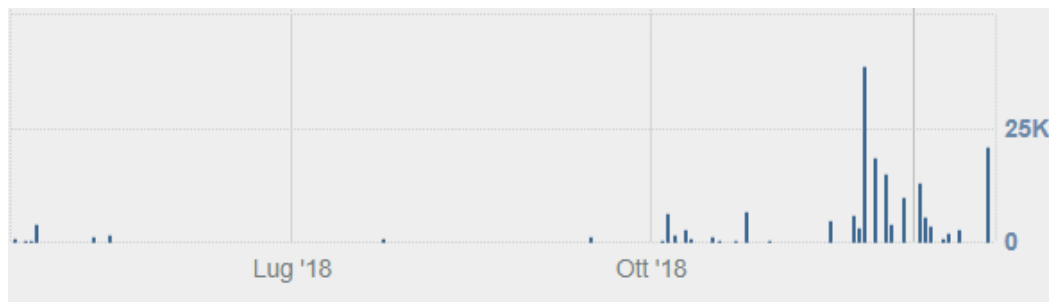
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00

Codice fiscale e partita IVA 10269610969

Numero REA – MI 2518177



Fonte: Borsa Italiana



Fonte: Borsa Italiana

Rischi e incertezze a cui la Società è esposta

Con riferimento ai principali rischi e incertezze a cui la Società è esposta si rimanda a quanto illustrato al par. 4 “fattori di rischio”, paragrafo 1, del documento di ammissione alle negoziazioni.

Rapporti con parti correlate

Con riferimento ai rapporti con parti correlate si evidenzia che:

- (i) VALU ha corrisposto nel corso dell’esercizio la somma di Euro 53.162,53, comprensiva di IVA, alla società Gabelli & Partners Italia S.r.l. (“G&P”), a titolo di rimborso spese e anticipazioni sostenute da quest’ultima nella fase di avviamento della Società e per la gran parte rappresentate da corrispettivi (c.d. *listing fee*) dovuti a Borsa Italiana S.p.A.. Il rimborso è avvenuto per importo pari a quanto anticipato da G&P in nome e per conto di VALU e, quindi senza l’applicazione di nessun *mark-up*. A tal riguardo, l’Amministratore Responsabile ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dalla Società in data 16 aprile 2018 (la “**Procedura OPC**”) ha ritenuto di avvalersi dell’ipotesi di esenzione di cui

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
 sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
 Codice fiscale e partita IVA 10269610969
 Numero REA – MI 2518177

- all'articolo 9.1. della Procedura OPC, dal momento che la sopradescritta operazione di rimborso integra un'operazione di importo esiguo, in quanto inferiore ad Euro 100.000,00;
- (ii) nel corso dell'esercizio VALU ha sottoscritto con Nextam Partners SGR S.p.A. ("**Nextam**") un *portfolio management agreement*, in virtù del quale Nextam può operare sul *custodial account* presso State Street Bank - International GmbH - Succursale italiana (il "**Conto Deposito SS**") – sul quale la stessa VALU ha trasferito una parte, pari a complessivi Euro 30.000.000,00 (trenta milioni/00), delle somme incassate in virtù della sottoscrizione delle azioni ordinarie nell'ambito dell'aumento di capitale del 4 aprile 2018 – il tutto nel rispetto delle "condizioni particolari" convenute tra Nextam e la Società in accordo con l'*escrow agent* UBI ed in conformità con le linee guida di investimento stabilite dall'articolo 7.3 dello statuto sociale. In relazione al *portfolio management agreement* sottoscritto con Nextam, in data 15 giugno 2018 il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate – costituito dagli amministratori indipendenti Umberto Simonelli Silva e Matteo Anversa – ha reso il proprio parere ai sensi dell'articolo 6.1 della Procedura OPC, esprimendosi favorevolmente in ordine al compimento della possibile operazione con Nextam e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Attività di Ricerca e Sviluppo

La Società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

Altre informazioni

Ai sensi dell'articolo 2428, terzo comma, numeri 3 e 4, del Codice Civile, si dà atto che la Società:

- non detiene, né ha detenuto nel corso del periodo, azioni o quote di società controllanti, neanche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona;
- non ha acquistato o alienato nel corso del periodo, azioni o quote di società controllanti, neanche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio

Signori Azionisti,

il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, evidenzia una perdita di Euro 264.365 che vi proponiamo di riportare a nuovo nell'esercizio successivo.

Milano, lì 11 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Marc Joseph Gabelli

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e
Rendiconto Finanziario**

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Stato Patrimoniale

| Attivo | 31/12/2018 |
|---|--------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | |
| B) Immobilizzazioni | |
| <i>I. Immateriali</i> | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 10.549 |
| 7) Altre | 1.067.339 |
| | <hr/> |
| | 1.077.888 |
| Totale immobilizzazioni | 1.077.888 |
| C) Attivo circolante | |
| <i>II. Crediti</i> | |
| 5 bis) Per crediti tributari - entro l'esercizio | <hr/> |
| | 103.345 |
| | 103.345 |
| 5 quater) Verso altri - entro l'esercizio | <hr/> |
| | 30 |
| | 30 |
| | <hr/> |
| | 103.375 |
| <i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | |
| 6) Altri titoli | <hr/> |
| | 80.101.543 |
| | 80.101.543 |
| <i>IV. Disponibilità liquide</i> | |
| 1) Depositi bancari e postali | <hr/> |
| | 31.862.700 |
| | 31.862.700 |
| Totale attivo circolante | 112.067.618 |
| D) Ratei e risconti | 604.664 |
| Totale Attivo | 113.750.170 |
| Passivo | 31/12/2018 |
| A) Patrimonio netto | |
| I. Capitale | 1.138.500 |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 112.711.500 |
| IX. Perdita d'esercizio | (264.635) |
| Totale patrimonio netto | 113.585.365 |

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>

Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00

Codice fiscale e partita IVA 10269610969

Numero REA – MI 2518177

| | | |
|--|----------------|--------------------|
| B) Fondi per rischi e oneri | | |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | |
| D) Debiti | | |
| 7) <i>Verso fornitori</i> | | |
| - entro l'esercizio | <u>119.102</u> | 119.102 |
| 12) <i>Tributari</i> | | |
| - entro l'esercizio | <u>1.648</u> | 1.648 |
| 14) <i>Altri debiti</i> | | |
| - entro l'esercizio | <u>44.000</u> | 44.000 |
| Totale debiti | | 164.750 |
| E) Ratei e risconti | | |
| | | 55 |
| Totale Passivo | | 113.750.170 |

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

CONTO ECONOMICO**31/12/2018**

| | | |
|---|----------------|------------------|
| B) Costi della produzione | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | 511 |
| 7) Per servizi | | 306.184 |
| 10) <i>Ammortamenti e svalutazioni</i> | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | <u>579.395</u> | 579.395 |
| 14) Oneri diversi di gestione | | 3.201 |
| Totale costi della produzione | | 889.291 |
| Differenza tra valore e costi di produzione (A-B) | | (889.291) |
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 16) Altri proventi finanziari: | | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni | 731.289 | |
| d) proventi diversi dai precedenti | <u>363</u> | 731.652 |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari | | (67.886) |
| 17 bis) Utili e perdite su cambi | | (445) |
| Totale proventi e oneri finanziari | | 663.321 |
| D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie | | |
| 19) Svalutazioni: | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni | <u>38.665</u> | 38.665 |
| Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie | | (38.665) |
| Risultato prima delle imposte (A-B±C±D) | | (264.635) |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio | | |
| 21) (Perdita) dell'esercizio | | (264.635) |

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.itCapitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

RENDICONTO FINANZIARIO**31/12/2018****A. Flusso finanziario della gestione reddituale**

| | |
|---|------------------|
| Utile (Perdita) dell'esercizio | (264.635) |
| Imposte sul reddito | 0 |
| Interessi passivi/(interessi attivi) | (663.321) |
| (Dividendi) | 0 |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | 0 |

1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione **(927.956)***Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto*

| | |
|--|----------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni | 579.395 |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | 38.665 |
| <i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | 618.060 |

2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN **(309.896)***Variazioni del capitale circolante netto*

| | |
|---|------------------|
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori | 119.102 |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi | (604.664) |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi | 55 |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto | (57.727) |
| <i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i> | (543.234) |

3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN **(853.130)***Altre rettifiche*

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Interessi incassati/(pagati) | 663.321 |
| <i>Totale altre rettifiche</i> | 663.321 |

Flusso finanziario dell'attività operativa (A) **(189.809)****B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento***Immobilizzazioni immateriali*

| | |
|----------------|-------------|
| (Investimenti) | (1.657.283) |
|----------------|-------------|

Attività finanziarie non immobilizzate

| | |
|----------------|--------------|
| (Investimenti) | (80.140.208) |
|----------------|--------------|

Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) **(81.797.491)****C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento***Mezzi propri*

| | |
|--|-------------|
| Aumenti di capitale a pagamento (capitale sociale) | 1.138.500 |
| Aumenti di capitale a pagamento (riserva sovrapprezzo) | 112.711.500 |
| Altre variazioni | 0 |

Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) **113.850.000****(A+B+C) Incremento (decremento) delle disponibilità liquide** **31.862.700****Gabelli Value for Italy S.p.A.**

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,

sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00

Codice fiscale e partita IVA 10269610969

Numero REA – MI 2518177

| | |
|--|-------------------|
| Disponibilità liquide a inizio esercizio | |
| Depositi bancari e postali | 0 |
| Assegni | 0 |
| Danaro e valori in cassa | 0 |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio | 0 |
| Disponibilità liquide a fine esercizio | |
| Depositi bancari e postali | 31.862.700 |
| Assegni | 0 |
| Danaro e valori in cassa | 0 |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio | 31.862.700 |

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Nota Integrativa

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Introduzione

VALU è una società costituita secondo lo schema delle *Special Purpose Acquisition Company* (SPAC) allo scopo di raccogliere - mediante il collocamento delle proprie azioni ordinarie e dei propri warrant e la loro ammissione alle negoziazioni su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - capitale di rischio da impiegare per l'acquisizione di una partecipazione rilevante in una società, impresa, azienda o ramo di azienda, da effettuarsi con qualsiasi modalità, ivi inclusa l'aggregazione mediante conferimento o fusione, anche in combinazione con l'acquisto o la sottoscrizione di partecipazioni.

In data 18 aprile 2018 le azioni ordinarie e i warrant di VALU sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato AIM Italia, con inizio delle negoziazioni in data 20 aprile 2018.

Si evidenzia infine, che i dati contenuti nel presente Bilancio d'esercizio fanno riferimento al primo esercizio chiuso dalla società costituita in data 9 marzo 2018 ed iscritta nel Registro delle Imprese in data 12 marzo 2018, per tale motivo non sono presenti dati comparativi.

Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste per il Bilancio di esercizio agli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Gli schemi del Bilancio d'esercizio, così come la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione, sono stati redatti in unità di Euro, senza frazioni decimali.

Il Bilancio d'esercizio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

La struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli articoli 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'articolo 2423-ter, mentre la Nota Integrativa, che costituisce parte integrante della Bilancio d'esercizio, è conforme al contenuto previsto dagli articoli 2427, 2427-bis e a tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

La struttura e la composizione del Bilancio di esercizio sono stati modificati dal D. Lgs. n. 139/2015 (attuazione della Direttiva UE n. 34/2013), che ha altresì aggiornato alcuni criteri di valutazione.

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>

Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,

sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00

Codice fiscale e partita IVA 10269610969

Numero REA – MI 2518177

L'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ha di conseguenza revisionato i principi contabili in vigore, emanando nel corso del 2016 le versioni aggiornate degli stessi.

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società e ai rapporti ed alle operazioni intervenute con parti correlate si rimanda a quanto riportato dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Principi contabili

Conformemente al disposto dell'articolo 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2018 sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo tale periodo;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio dell'esercizio se presenti sono stati valutati distintamente.

Criteri di valutazione adottati

Nella redazione del presente bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'articolo 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto ed ampliamento, aventi utilità pluriennale, sono stati iscritti con il consenso del Collegio Sindacale, e sono ammortizzati tenuto conto della durata della società prevista dallo statuto.

Le altre immobilizzazioni, costituite essenzialmente dai costi di collocamento sul mercato di negoziazione e di ammissione ad AIM Italia, sono state ammortizzate in un periodo di 24 mesi dalla data di ammissione alle negoziazioni.

Crediti

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, se con scadenza entro 12 mesi, mentre secondo il criterio del costo ammortizzato, se con scadenza oltre i 12 mesi.

Disponibilità liquide

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa, e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale.

Titoli

I titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati in base al minor valore fra il costo d'acquisto, determinato con la metodologia del FIFO, e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Debiti

I debiti con scadenza entro i 12 mesi sono espressi al loro valore nominale, mentre quelli con scadenza oltre 12 mesi sono iscritti con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

I ricavi ed i proventi, così come i costi e gli oneri, sono stati rilevati a conto economico secondo il criterio di competenza economica e temporale, e nel rispetto del principio di prudenza.

Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Le eventuali imposte differite, laddove ricorrono i relativi presupposti, sono iscritte nel fondo per imposte sulla base dell'aliquota fiscale teorica di riversamento. Nel rispetto del principio di prudenza, le imposte anticipate non sono invece rilevate qualora manchi una ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi di cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile capiente.

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Attivo immobilizzato

Immobilizzazioni immateriali

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|------------|
| 1.077.888 | 1.077.888 |

| Descrizione | Incrementi dell'esercizio | Decrementi dell'esercizio | Amm.to esercizio | Valore al 31/12/2018 |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|----------------------|
| Impianto e ampliamento | 16.951 | | 6.402 | 10.549 |
| Altre | 1.640.332 | | 572.993 | 1.067.339 |
| Totale | 1.657.283 | | 579.395 | 1.077.888 |

Costi di impianto ed ampliamento

I costi di impianto ed ampliamento sono riconducibili principalmente alle spese di costituzione della Società, ed alle spese sostenute per porre in essere gli aumenti di capitale, necessari per il reperimento delle risorse finanziarie indispensabili per il perseguimento dell'oggetto sociale, e per l'ottenimento dell'ammissione delle azioni ordinarie alle negoziazioni su AIM Italia. I costi di impianto ed ampliamento sono ammortizzati tenendo conto della durata della Società prevista dallo statuto sociale.

Altre immobilizzazioni immateriali - Oneri pluriennali

Le altre immobilizzazioni immateriali sono costituite dagli oneri pluriennali di IPO, di collocamento sul mercato delle azioni e dei warrant, sostenuti per l'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia. Tali immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate su un periodo di 24 mesi dalla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni e dei warrant.

Attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|------------|
| 103.376 | 103.376 |

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|-------------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| Crediti tributari | 103.345 | | | 103.345 |
| Verso altri | 30 | | | 30 |
| Totale | 103.375 | - | - | 103.375 |

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

La voce crediti tributari comprende i crediti verso l'Erario per ritenute per Euro 26.206 e crediti verso l'Erario per IVA per Euro 77.139.

La voce crediti verso altri si riferisce a crediti per acconti nei confronti di fornitori.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|------------|
| 80.101.543 | 80.101.543 |

| Descrizione | Variazione nel periodo | Valore al 31/12/2018 |
|---------------|------------------------|----------------------|
| Altri Titoli | 80.101.543 | 80.101.543 |
| Totale | 80.101.543 | 80.101.543 |

La voce Titoli rappresenta investimenti a breve effettuati dalla società allo scopo prioritario di tutelare l'integrità del patrimonio sociale e la sua conservazione in vista della realizzazione della *Business Combination*, il tutto in conformità con le linee guida di investimento stabilite dall'articolo 7.3 dello statuto sociale.

Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|------------|
| 31.862.700 | 31.862.700 |

La composizione della voce disponibilità liquide è così rappresentata:

| Descrizione | Valore al 31/12/2018 |
|----------------------------|----------------------|
| Depositi bancari e postali | 31.862.700 |
| Totale | 31.862.700 |

D) Ratei e risconti

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|------------|
| 604.664 | 604.664 |

| Descrizione | Valore al 31/12/2018 |
|-----------------|----------------------|
| Ratei attivi | 564.815 |
| Risconti attivi | 39.849 |
| Totale | 604.664 |

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

I ratei attivi sono relativi ad interessi attivi maturati sui titoli iscritti nell'attivo circolante ed a interessi attivi su conti correnti bancari.

I risconti attivi sono relativi a premi su polizze assicurative per Euro 25.398 e commissioni di negoziazione per Euro 14.451.

Passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|-------------|
| 113.585.365 | 113.585.365 |

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

| Descrizione | Incrementi | 31/12/2018 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Capitale | 1.138.500 | 1.138.500 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 112.711.500 | 112.711.500 |
| (Perdita) dell'esercizio | (264.635) | (264.635) |
| Totale | 113.585.365 | 113.585.365 |

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le informazioni in merito alla formazione e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto:

| | Capitale sociale | Riserve | Risultato d'esercizio | Totale |
|--|------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Costituzione | 1.138.500 | | | 1.138.500 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | 112.711.500 | | 112.711.500 |
| Risultato dell'esercizio corrente | | | (264.635) | (264.635) |
| Alla chiusura dell'esercizio corrente | 1.138.500 | 112.711.501 | (264.635) | 113.585.365 |

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2018 è costituito da:

- n. 11.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale (ISIN IT0005329856); e
- n. 385.000 azioni speciali prive di valore nominale

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
 sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
 Codice fiscale e partita IVA 10269610969
 Numero REA – MI 2518177

per un valore complessivo di Euro 1.138.500.

Sono inoltre stati emessi n. 2.200.000 warrant (ISIN IT0005329831).

A servizio dell'esercizio dei warrant, l'Assemblea dei soci del 4 aprile 2018 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un ammontare massimo complessivo comprensivo di sovrapprezzo pari a Euro 203.475, mediante emissione di massime n. 2.034.750 azioni ordinarie, prive di valore nominale, ad un prezzo non inferiore a Euro 0,10.

Le azioni ordinarie e speciali e i warrant sono stati sottoposti a regime di dematerializzazione ed immessi nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83-bis e seguenti del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF).

Disponibilità e utilizzo del Patrimonio Netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

| Natura/Descrizione | 31/12/2018 | Possibilità utilizzazione | Quota disponibile | Utilizzi tre esercizi precedenti: Copertura perdite | Utilizzi tre esercizi precedenti: Altro |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|---|---|
| Capitale | 1.138.500 | | | | |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 112.711.500 | A-B-C | 112.711.500 | | |
| Totale | 113.850.000 | | 112.711.500 | | |
| Quota non distribuibile | | | (264.635) | | |
| Residua quota distribuibile | | | 112.446.865 | | |

A: aumento, B: copertura perdite, C: distribuibile ai soci.

Al 31 dicembre 2018 il capitale sociale sottoscritto risulta interamente versato.

D) Debiti

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|------------|
| 164.750 | 164.750 |

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|-------------|---------------|---------------|--------------|--------|
|-------------|---------------|---------------|--------------|--------|

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

| | | |
|------------------------|----------------|----------------|
| Debiti verso fornitori | 119.102 | 119.102 |
| Debiti tributari | 1.648 | 1.648 |
| Altri debiti | 44.000 | 44.000 |
| Totale | 164.750 | 164.750 |

I debiti verso fornitori, pari a Euro 119.102, sono rappresentati da debiti verso fornitori per fatture ricevute per Euro 64.086 e da debiti verso fornitori per fatture da ricevere per Euro 55.016 e sono principalmente riferiti a prestazioni di servizi e consulenze professionali ricevute.

La voce "debiti tributari" accoglie debiti verso l'erario per ritenute.

Nella voce "altri debiti", pari a Euro 44.000 sono iscritti debiti verso gli amministratori per compensi maturati e non corrisposti alla data di chiusura dell'esercizio.

E) Ratei e risconti

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
| 55 | 55 |

| Descrizione | Valore al 31/12/2018 |
|---------------|----------------------|
| Ratei passivi | 55 |
| Totale | 55 |

I ratei passivi si riferiscono a competenze bancarie.

Conto Economico

B) Costi della produzione

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
| 889.291 | 889.291 |

| Descrizione | Valore al 31/12/2018 |
|--|----------------------|
| Per materie prime sussidiarie di consumo e merci | 511 |
| Per servizi | 306.184 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni Immateriali | 579.395 |
| Oneri diversi di gestione | 3.201 |
| Totale | 889.291 |

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

C) Proventi e oneri finanziari

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|------------|
| 663.320 | 663.320 |

| Descrizione | Valore al 31/12/2018 | Variazioni |
|---|----------------------|----------------|
| Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 731.289 | 731.289 |
| Proventi diversi dai precedenti | 363 | 363 |
| Interessi e altri oneri finanziari | (67.886) | (67.886) |
| Utili e perdite su cambi | (445) | (445) |
| Totale proventi e oneri finanziari | 663.321 | 663.321 |

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

| Saldo al 31/12/2018 | Variazioni |
|---------------------|------------|
| (38.665) | (38.665) |

| Descrizione | Valore al 31/12/2018 | Variazione |
|---|----------------------|-----------------|
| Svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | (38.665) | (38.665) |
| Totale | 38.665 | (38.665) |

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Non sono dovute imposte sul risultato di periodo, e la Società non ha provveduto, in via prudenziale, ad iscrivere attività per imposte anticipate alla data di chiusura del bilancio, anche in considerazione del limitato orizzonte temporale per procedere con la *business combination*, e della limitata durata prevista dallo statuto sociale.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario della Società è stato redatto secondo il metodo indiretto dando separata evidenza dei flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, dall'attività d'investimento e dall'attività di finanziamento.

Nota Integrativa, altre informazioni

Elenco delle partecipazioni possedute

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Al 31 dicembre 2018 la Società non detiene alcuna partecipazione in altra società.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Il seguente prospetto evidenzia i compensi maturati spettanti ai Consiglieri e ai membri del Collegio Sindacale, nonché gli impegni assunti per loro conto al 31 dicembre 2018 (articolo 2427, punto 8 del Codice Civile).

| | Amministratori | Collegio Sindacale |
|----------|----------------|--------------------|
| Compensi | 44.000 | 18.092 |

Compensi spettanti alla società di revisione

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 16-bis, del Codice Civile si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi maturati e spettanti alla società di revisione per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

| Descrizione | Importo |
|---|---------------|
| Revisione legale dei conti annuale e semestrale | 14.000 |
| Altri servizi diversi dalla revisione contabile | 37.400 |
| <i>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale/società di revisione</i> | <i>51.400</i> |

Categorie di azioni emesse dalla società

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, i dati sulle azioni che compongono il capitale sociale e il numero ed il valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dal prospetto che segue.

| Descrizione | Azioni sottoscritte (numero) | Azioni sottoscritte (valore nominale) | Consistenza finale (numero) | Consistenza finale (valore nominale) |
|-----------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Ordinarie | 11.000.000 | 0,1 | 11.000.000 | 1.100.000,00 |
| Altre categorie | 385.000 | 0,1 | 385.000 | 38.500,00 |
| | 11.385.000 | 0,1 | 11.385.000 | 1.138.500,00 |

Titoli emessi dalla società

In relazione a quanto richiesto dal punto 18 dell'articolo 2427 del Codice Civile, si forniscono i seguenti dati:

| Descrizione | Numero | Diritti attribuiti |
|-------------|--------|--------------------|
|-------------|--------|--------------------|

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>

Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,

sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00

Codice fiscale e partita IVA 10269610969

Numero REA – MI 2518177

| | | |
|------------------------------|-----------|--|
| Azioni di godimento | 0 | |
| Obbligazioni convertibili | 0 | |
| Warrants | 2.200.000 | |
| Opzioni | 0 | |
| Altri titoli o valori simili | 0 | |

Si segnala che, tenuto conto del prezzo di mercato unitario dei warrant al 31 dicembre 2018, pari ad Euro 0,1990, il *fair value* stimato per i warrant alla stessa data è complessivamente pari ad Euro 437.800,00.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Con riferimento ai rapporti con parti correlate si evidenzia che VALU ha corrisposto nel corso dell'esercizio la somma di Euro 53.162,53, comprensiva di IVA, alla società G&P, a titolo di rimborso spese e anticipazioni sostenute da quest'ultima nella fase di avviamento della Società e per la gran parte rappresentate da corrispettivi (c.d. *listing fee*) dovuti a Borsa Italiana S.p.A.. Il rimborso è avvenuto per importo pari a quanto anticipato da G&P in nome e per conto di VALU., quindi senza l'applicazione di nessun *mark-up*. A tal riguardo, l'Amministratore Responsabile ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dalla Società in data 16 aprile 2018 (la "**Procedura OPC**") ha ritenuto di avvalersi dell'ipotesi di esenzione di cui all'articolo 9.1. della Procedura OPC, dal momento che la sopradescritta operazione di rimborso integra un'operazione di importo esiguo, in quanto inferiore ad Euro 100.000,00.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, VALU ha sottoscritto con Nextam Partners SGR S.p.A. ("**Nextam**"), qualificabile come parte correlata in quanto un membro del Consiglio di Amministrazione di Valu è altresì CEO di Nextam, un *portfolio management agreement*, in virtù del quale Nextam può operare sul *custodial account* presso State Street Bank - International GmbH - Succursale italiana (il "**Conto Deposito SS**") – sul quale la stessa VALU ha trasferito una parte, pari a complessivi Euro 30.000.000,00 (trenta milioni/00), delle somme incassate in virtù della sottoscrizione delle azioni ordinarie nell'ambito dell'aumento di capitale del 4 aprile 2018 – il tutto nel rispetto delle "condizioni particolari" convenute tra Nextam e la Società in accordo con l'*escrow agent* UBI ed in conformità con le linee guida di investimento stabilite dall'articolo 7.3 dello statuto sociale.). In relazione al *portfolio management agreement* sottoscritto con Nextam, in data 15 giugno 2018 il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate – costituito dagli amministratori indipendenti Umberto Simonelli Silva e Matteo Anversa – ha reso il proprio parere ai sensi dell'articolo 6.1 della Procedura OPC, esprimendosi favorevolmente in ordine al compimento della possibile operazione con Nextam e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Gabelli Value for Italy S.p.A.

Sede legale in Milano, piazza Generale Armando Diaz n. 1, 20123

<https://www.gabellivalueforitaly.it>
Gabelli-Value-For-Italy@legalmail.it

Capitale Sociale deliberato Euro 1.287.715,00,
sottoscritto e versato per Euro 1.138.500,00
Codice fiscale e partita IVA 10269610969
Numero REA – MI 2518177

Principali impegni e passività potenziali

Al 31 dicembre 2018 non risultano in essere impegni e passività potenziali.

Accordi fuori bilancio

Si segnala che la Società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Numero medio dei dipendenti

La Società al 31 dicembre 2018 non ha dipendenti.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo il 31 dicembre 2018.

Milano, lì 11 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Marc Joseph Gabelli