



BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

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 con gli 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.

Si evidenzia infine che gli Amministratori, in assenza di una Operazione Rilevante entro il termine statutario di ventiquattro mesi dalla Quotazione (artt. 3 e 4 dello statuto sociale cui si rinvia), hanno redatto tale bilancio senza la prospettiva della continuazione dell'attività ma applicando criteri di funzionamento, tenendo conto del limitato orizzonte temporale residuo, in accordo con quanto previsto dal PC-OIC n. 11 al paragrafo 24.

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	Giuseppe Benini
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 - sistema multilaterale di negoziazione organizzato 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 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 massimo 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 stata approvata dall'Assemblea degli azionisti (o senza che a tale data sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione della Business Combination medesima che sia soggetto a comunicazione al mercato ai sensi della normativa applicabile) 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 2019 ammonta a Euro 1.374.795 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

nonché da componenti valutative negative che hanno riguardato titoli non immobilizzati detenuti dalla società.

Andamento patrimoniale ed economico

Ai fini di una migliore comprensione dell'andamento economico di gestione di VALU si riporta di seguito un quadro sintetico della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della stessa comparata con i dati dell'esercizio precedente.

Principali dati economici

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Valore della produzione	13.664		13.664
Costi di gestione	404.973	309.896	95.077
Valore Aggiunto	(391.309)	(309.896)	(81.413)
Costo del personale			
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(391.309)	(309.896)	(81.413)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.077.888	579.395	498.493
Risultato Operativo Netto	(1.469.197)	(889.291)	(579.906)
Proventi ed oneri finanziari	1.053.422	663.321	390.101
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	(959.020)	(38.665)	(920.355)
Risultato ante imposte	(1.374.795)	(264.635)	(1.110.160)
Imposte sul reddito			
Risultato netto	(1.374.795)	(264.635)	(1.110.160)

Principali dati patrimoniali

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	0	1.077.888	(1.077.888)
Attivo immobilizzato	0	1.077.888	(1.077.888)
Liquidità differite	583.686	604.664	(20.978)
Liquidità immediate	111.767.191	112.067.618	(300.427)
Attivo Circolante	112.350.877	112.672.282	(321.405)
Capitale Investito	112.350.877	113.750.170	(1.399.293)
Capitale Sociale	1.138.500	1.138.500	0
Riserve	111.072.070	112.446.865	(1.374.795)
Capitale Proprio	112.210.570	113.585.365	(1.374.795)
Passività consolidate			
Passività correnti	140.307	164.805	(24.498)
Passività	140.307	164.805	(24.498)
Capitale acquisito	112.350.877	113.750.170	(1.399.293)

Eventi di rilievo avvenuti nel corso del periodo concluso il 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

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 organizzato 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.

Eventi di rilievo avvenuti nel corso del periodo concluso il 31 dicembre 2019

Gli amministratori della Società nel corso del 2019 hanno perseguito l’attività di ricerca e di selezione della società target iniziata nel 2018, 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 è stata principalmente rivolta alla ricerca di 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).

Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio al 31 dicembre 2019

Si ricorda che il 20 aprile 2020 scade il termine di 24 mesi successivi all’inizio delle negoziazioni delle azioni della Società nel mercato AIM Italia (avvenuta in data 20 aprile 2018), per la realizzazione dell’operazione di *Business Combination*.

Trascorso il termine sopra indicato, senza che alcuna *Business Combination* sia stata approvata dall’Assemblea degli azionisti (o senza che entro tale data sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione di una *Business Combination* che consenta una proroga di ulteriori sei mesi, ai sensi dell’art. 4 dello Statuto), la Società si scioglierà per il decorso del suo termine di durata e verrà avviata la procedura di liquidazione.

Il presente bilancio è stato redatto in tale prospettiva, essendo cessate le trattative per addivenire a una *Business Combination* e così ad una proroga semestrale della Società.

La Società sta monitorando l'evoluzione dell'emergenza del Covid 19 (di seguito “Coronavirus”) il quale non ha comportato delle rettifiche sui saldi di bilancio, ai sensi dell’OIC 29 paragrafo 59, in quanto, seppur il fenomeno Coronavirus si sia iniziato a manifestare in Cina a ridosso della data di bilancio, è solo a partire da fine gennaio che si è dichiarata l'esistenza di un effettivo fenomeno di emergenza internazionale e solo a partire da quel momento sono state emanate le politiche restrittive dai vari paesi, ivi inclusa l'Italia, al fine di contenere l'espandersi dell'epidemia.

Nell'attesa di una definizione di un quadro più completo anche a livello di interventi di politica economica da parte delle istituzioni, si ritiene che data tale circostanza non è possibile ad oggi valutare gli impatti che potrebbero riflettersi nel realizzo dell'attivo in fase di liquidazione.

Quotazione degli strumenti finanziari

Si riporta di seguito la quotazione dell'azione di VALU sul mercato di AIM Italia e le variazioni subite nel corso del 2019. Il prezzo delle azioni ha subito minime variazioni e gli scambi sono stati molto limitati, il valore massimo raggiunto è stato pari ad Euro 9,85 per azione nella seduta del 19 dicembre (rispetto al massimo di 10 Euro nel 2018) mentre il valore minimo è stato di Euro 9,20 dal 3 al 7 gennaio 2019 (rispetto al minimo di 9,10 Euro nel 2018).



Anche gli scambi sui warrant sono stati molto limitati, il valore massimo raggiunto è stato pari ad Euro 0,8449 mentre il valore minimo è stato di Euro 0,1500.



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

Non si segnalano operazioni con parti correlate intervenute nel corso del 2019. Sempre con riferimento ai rapporti con parti correlate, si ricorda che nel corso dell'esercizio 2018 VALU ha

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

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 (le “**Somme Vincolate**”) – 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.

Alla data del 31 dicembre 2019 il patrimonio gestito da Nextam in forza degli accordi appena citati è pari ad Euro 30.008.973.

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.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le attività di selezione e di negoziazione con possibili società *target* oggetto della *Business Combination* sono cessate e la Società ha informato il mercato ed i propri azionisti.

Verrà quindi avviata la fase liquidatoria per decorrenza del termine di durata della Società come previsto dallo statuto sociale.

Proposta di destinazione del risultato dell’esercizio

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, evidenzia una perdita di Euro 1.374.795 che vi proponiamo di riportare a nuovo nell’esercizio successivo.

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

Milano, 11 aprile 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

f.to 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	31/12/2019	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
		<u>1.077.888</u>
Totale immobilizzazioni		1.077.888
C) Attivo circolante		
<i>II. Crediti</i>		
5 bis) Per crediti tributari		
- entro l'esercizio	<u>98.680</u>	<u>103.345</u>
	98.680	103.345
5 quater) Verso altri		
- entro l'esercizio		<u>30</u>
		30
	98.680	103.375
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
6) Altri titoli	<u>67.213.102</u>	<u>80.101.543</u>
	67.213.102	80.101.543
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	<u>44.455.409</u>	<u>31.862.700</u>
	44.455.409	31.862.700
Totale attivo circolante	111.767.191	112.067.618
D) Ratei e risconti	583.686	604.664
Totale attivo	112.350.877	113.750.170

PASSIVO	31/12/2019	31/12/2018
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	1.138.500	1.138.500
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	112.711.500	112.711.500
VIII. (Perdite) portate a nuovo	(264.635)	
IX. (Perdita) dell'esercizio	(1.374.795)	(264.635)
Totale patrimonio netto	112.210.570	113.585.365

B) Fondi per rischi e oneri
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) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**D) Debiti***7) Verso fornitori*

- entro l'esercizio	51.458		119.102
		51.458	119.102

12) Tributari

- entro l'esercizio			1.648
			1.648

14) Altri debiti

- entro l'esercizio	69.075		44.000
		69.075	44.000

Totale debiti		120.533	164.750
----------------------	--	----------------	----------------

E) Ratei e risconti		19.774	55
----------------------------	--	---------------	-----------

Totale passivo		112.350.877	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	31/12/2019	31/12/2018
A) Valore della produzione		
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	13.664	13.664
Totale valore della produzione	13.664	
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		511
7) Per servizi	376.375	306.184
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	828.641	579.395
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	249.247	0
	1.077.888	579.395
14) Oneri diversi di gestione	28.598	3.201
Totale costi della produzione	1.482.861	889.291
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(1.469.197)	(889.291)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	1.540.499	731.289
d) Proventi diversi dai precedenti		
- altri	5	363
	1.540.504	731.652
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	487.068	(67.886)
	487.068	(67.886)
17 bis) Utili e perdite su cambi	(14)	(445)
Totale proventi e oneri finanziari	1.053.422	663.321
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) Svalutazioni:		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	959.020	38.665
	959.020	38.665
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(959.020)	(38.665)
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)	(1.374.795)	(264.635)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
21) (Perdita) dell'esercizio	(1.374.795)	(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.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

RENDICONTO FINANZIARIO

	31/12/2019	31/12/2018
A. Flusso finanziario della gestione reddituale		
Utile (Perdita) dell'esercizio	(1.374.795)	(264.635)
Imposte sul reddito		
Interessi passivi/(interessi attivi) (Dividendi) (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.053.422)	(663.321)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(2.428.217)	(927.956)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamento ai fondi		
Ammortamento delle immobilizzazioni	828.641	579.395
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari	1.208.267	38.665
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	2.036.908	618.060
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(391.309)	(309.896)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti		
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(67.644)	119.102
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	20.978	(604.664)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	19.719	55
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	28.122	(57.727)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	1.175	(543.234)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(390.134)	(853.130)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	1.053.422	663.321
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati (Utilizzo dei fondi)		
<i>Totale altre rettifiche</i>	1.053.422	663.321
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	663.288	(189.809)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)		(1.657.283)
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(81.021.516)	(80.140.208)
Disinvestimenti	92.950.937	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	11.929.421	(81.797.491)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti		

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

(Rimborso finanziamenti)		
<i>Mezzi propri</i>		
Aumenti di capitale a pagamento (capitale sociale)		1.138.500
Aumenti di capitale a pagamento (riserva sovrapprezzo)		112.711.500
Altre variazioni		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)		113.850.000

(A+B+C) Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	12.592.709	31.862.700
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	31.862.700	
Assegni		
Danaro e valori in cassa		
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	31.862.700	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	44.455.409	31.862.700
Assegni		
Danaro e valori in cassa		
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	44.455.409	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 di proprie azioni ordinarie e dei propri warrant e la loro quotazione 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 alla negoziazione 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 secondo esercizio chiuso dalla società, costituita in data 9 marzo 2018 ed iscritta nel Registro delle Imprese in data 12 marzo 2018.

Struttura e contenuto del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, 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.

Gli Amministratori, per le ragioni sopra esposte in merito all'andamento dell'attività e al suo sviluppo nel 2020, hanno redatto tale bilancio senza la prospettiva della continuazione dell'attività ma applicando criteri di funzionamento, tenendo conto del limitato orizzonte temporale residuo, in accordo con quanto previsto dall'OIC 11 al paragrafo 24. 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 del 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.

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 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. 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

Oltre a quanto precedentemente indicato, sono stati altresì osservati i seguenti principi:

- 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.

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

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.

In ottemperanza al principio di funzionalità, si è proceduto alla svalutazione del valore contabile residuo considerato il venir meno del presupposto dell'utilità pluriennale.

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 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.

Attivo immobilizzato

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
-	1.077.888	(1.077.888)

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Amm.to esercizio	Svalutazione	Valore al 31/12/2019
Impianto e ampliamento	10.549			8.476	2.073	
Altre	1.067.339			820.165	247.174	
Totale	1.077.888			828.641	249.247	

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 su AIM Italia. I costi di impianto ed ampliamento sono stati ammortizzati tenuto conto della durata della Società prevista dallo statuto sociale. Il costo residuo al 31 dicembre 2019 è stato completamente svalutato.

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 state ammortizzate lungo un periodo di 24 mesi dalla data di ammissione alle negoziazioni delle azioni e dei warrant. Il costo residuo al 31 dicembre 2019 è stato completamente svalutato.

Attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
103.376	103.376	(4.665)

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Crediti tributari	98.680			98.680
Totale	98.680			98.680

La voce crediti tributari si riferisce esclusivamente a crediti verso l'Erario per IVA.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
67.213.102	80.101.543	(12.888.441)

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Valore al 31/12/2019
Altri Titoli	80.101.543	81.021.516	93.909.957	67.213.102
Totale	80.101.543	81.021.516	93.909.957	67.213.102

La voce Titoli rappresenta investimenti a breve effettuati dalla società allo scopo di impiegare in modo proficuo le disponibilità di cassa.

Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
44.455.409	31.862.700	12.592.709

La composizione della voce disponibilità liquide è così rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018	Variazioni
Depositi bancari e postali	44.455.409	31.862.700	12.592.709
Totale	44.455.409	31.862.700	12.592.709

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
583.686	604.664	(20.978)

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

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018	Variazione
Ratei attivi	567.457	564.815	2.642
Risconti attivi	16.229	39.849	(23.620)
Totale	583.686	604.664	(20.978)

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 6.262 e commissioni di negoziazione per Euro 9.967.

Passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
112.210.570	113.585.365	(1.374.795)

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2019
Capitale	1.138.500			1.138.500
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	112.711.500			112.711.500
(Perdite) a nuovo		(264.635)		(264.635)
(Perdita) dell'esercizio	(264.635)	(1.374.795)	(264.635)	(1.374.795)
Totale	113.585.365	(1.639.430)	(264.635)	112.210.570

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	(Perdite a nuovo)	Risultato d'esercizio	Totale
Costituzione	1.138.500				1.138.500
Riserva da sovrapprezzo delle		112.711.500			112.711.500

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					
Risultato dell'esercizio corrente				(264.635)	(264.635)
Saldo al 31.12.2018	1.138.500	112.711.501		(264.635)	113.585.365
Destinazione del risultato d'esercizio			(264.635)	264.635	
Risultato dell'esercizio				(1.374.795)	(1.374.795)
Saldo al 31.12.2019	1.138.500	112.711.501	(264.635)	(1.374.795)	112.210.570

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2019 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

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	31/12/2019	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		

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

Totale	113.850.000	112.711.500
Quota non distribuibile		(1.639.430)
Residua quota distribuibile		111.072.070

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

Al 31 dicembre 2019 il capitale sociale sottoscritto risulta interamente versato.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
120.533	164.750	(44.217)

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
Debiti verso fornitori	51.458			51.458
Altri debiti	69.075			69.075
Totale	120.533			120.533

I debiti verso fornitori, pari a Euro 51.458, sono rappresentati da debiti verso fornitori per fatture ricevute per Euro 8.642 e da debiti verso fornitori per fatture da ricevere per Euro 42.816 e sono principalmente riferiti a prestazioni di servizi e consulenze professionali ricevute.

Nella voce "altri debiti", pari a Euro 69.075 sono iscritti principalmente debiti verso amministratori per compensi maturati e non corrisposti alla data di chiusura dell'esercizio.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
19.774	55	19.719

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018	Variazioni
Ratei passivi	19.774	55	19.719
Totale	19.774	55	19.719

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 passivi si riferiscono a competenze bancarie e commissioni di gestione/negoziazione titoli.

Conto Economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
13.664		13.664

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018	Variazioni
Altri ricavi	13.664		13.664
Totale	13.664		13.664

Alla voce "Altri ricavi" sono iscritte sopravvenienze attive.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.233.614	889.291	344.323

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018	Variazioni
Per materie prime suss. di consumo e merci		511	(511)
Per servizi	376.375	306.184	70.191
Ammortamenti delle immob. Immateriali	828.641	579.395	249.246
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	249.247		249.247
Oneri diversi di gestione	28.598	3.201	25.397
Totale	1.482.861	889.291	593.570

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.053.422	663.320	390.101

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

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018	Variazioni
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.540.499	731.289	809.210
Proventi diversi dai precedenti	5	363	(358)
Interessi e altri oneri finanziari	(487.068)	(67.886)	(419.182)
Utili e perdite su cambi	(14)	(445)	431
Totale	1.053.422	663.321	390.101

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
(959.020)	(38.665)	(920.355)

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018	Variazioni
Svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(959.020)	(38.665)	(920.355)
Totale	(959.020)	(38.665)	(920.355)

La svalutazione iscritta a Conto Economico si riferisce ai titoli iscritti nell'attivo circolante al 31.12.2019 ed è generata dalle differenze tra il fra il costo d'acquisto, determinato con la metodologia del FIFO, e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Si fornisce di seguito dettaglio della composizione della voce in commento.

Descrizione	Valore
Portafoglio Nextam	324.763
Portafoglio J.P. Morgan	634.257
Totale svalutazione	959.020

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

Non sono dovute imposte sul risultato di periodo, e la Società non ha provveduto ad iscrivere attività per imposte anticipate alla data di chiusura del bilancio, anche in considerazione della prospettiva liquidatoria della Società.

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

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

dall'attività di finanziamento.

Nota integrativa, altre informazioni

Elenco delle partecipazioni possedute

Al 31 dicembre 2019 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 2019 (articolo 2427, punto 8 del Codice Civile).

	Amministratori	Collegio Sindacale
Compensi	44.000	25.222

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	14.050
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	-
<i>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale/società di revisione</i>	<i>14.050</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

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

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
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 2019, pari ad Euro 0,3500, il *fair value* stimato per i warrant alla stessa data è complessivamente pari ad Euro 770.000.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Non si segnalano operazioni con parti correlate intervenute nel corso del 2019.

Sempre con riferimento ai rapporti con parti correlate, si ricorda che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, 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

Alla data del 31 dicembre 2019 il patrimonio gestito da Nextam in forza degli accordi appena citati è pari ad Euro 30.008.973.

Principali impegni e passività potenziali

Al 31 dicembre 2019 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 2019 non ha dipendenti.

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

La Società sta monitorando l'evoluzione dell'emergenza del Covid 19 (di seguito "Coronavirus") il quale non ha comportato delle rettifiche sui saldi di bilancio, ai sensi dell'OIC 29 paragrafo 59, in quanto, seppur il fenomeno Coronavirus si sia iniziato a manifestare in Cina a ridosso della data di bilancio, è solo a partire da fine gennaio che si è dichiarata l'esistenza di un effettivo fenomeno di emergenza internazionale e solo a partire da quel momento sono state emanate le politiche restrittive dai vari paesi, ivi inclusa l'Italia, al fine di contenere l'espandersi dell'epidemia.

Nell'attesa di una definizione di un quadro più completo anche a livello di interventi di politica economica da parte delle istituzioni, si ritiene che data tale circostanza non è possibile ad oggi valutare gli impatti che potrebbero riflettersi nel realizzo dell'attivo in fase di liquidazione.

Infine si evidenzia che le attività di selezione e di negoziazione con possibili società *target* oggetto della *Business Combination* sono cessate e la Società ha informato il mercato ed i propri azionisti. Verrà quindi avviata la fase liquidatoria per decorrenza del termine di durata della Società come previsto dallo statuto sociale.

Milano, 11 aprile 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

f.to Marc Joseph Gabelli