



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2019**

***Relazione sulla gestione***

### ***Premessa***

Il presente bilancio è stato redatto in ottemperanza all'articolo 18 del Regolamento Emittenti AIM Italia: in particolare, il predetto articolo, prevede che le società quotate nel mercato AIM Italia devono pubblicare la relazione semestrale entro il termine di tre mesi dalla data di chiusura del periodo rilevante e che la stessa deve essere preparata e redatta secondo modalità omogenee a quelle adottate nel bilancio o rendiconto annuale dell'Emittente AIM Italia, avuto riguardo ai principi contabili applicabili allo stesso.

La Relazione Finanziaria Semestrale è stata redatta 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.

## ***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.

## **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 di diritto americano controllata da Associated Capital Group, Inc. (società quotata al NYSE) - attraverso i veicoli societari Gabelli & Partners Italia LLC e Gabelli & Partners Italia S.r.l. (interamente controllati dal Promotore medesimo).

La perdita del periodo chiuso al 30 giugno 2019 di Euro 205.382 trae origine dai costi operativi sostenuti al fine di individuare una potenziale società operativa con la quale realizzare la Business Combination (come *infra* definita) e per l’ammortamento dei costi di collocamento e quotazione.

\* \* \*

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 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 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.

## **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. In relazione ai dati comparativi utilizzati per la presente analisi, si evidenzia che nello Stato patrimoniale sono riportati i dati del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, ovvero della situazione patrimoniale più prossima alla data di riferimento della presente Relazione Finanziaria Semestrale, mentre nel Conto Economico e nel Rendiconto Finanziario sono stati indicati i dati del Bilancio intermedio incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018, così da poter confrontare flussi di periodi omogenei.

### Principali dati economici

	30/06/2019	30/06/2018	Variazioni
<b>Valore della produzione</b>			
Costi di gestione	204.684	106.221	98.463
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(204.684)</b>	<b>(106.221)</b>	<b>(98.463)</b>
Costo del personale	0	0	0
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>(204.684)</b>	<b>(106.221)</b>	<b>(98.463)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	409.913	159.886	250.027
<b>Risultato Operativo Netto</b>	<b>(614.597)</b>	<b>(266.107)</b>	<b>(348.490)</b>
Proventi ed oneri finanziari	801.505	(16)	801.521
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	(392.290)	0	(392.290)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(205.382)</b>	<b>(266.123)</b>	<b>60.741</b>
Imposte sul reddito	0	0	0
<b>Risultato netto</b>	<b>(205.382)</b>	<b>(266.123)</b>	<b>60.741</b>

### Principali dati patrimoniali

	30/06/2019	31/12/2018	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	667.975	1.077.888	(409.913)
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>667.975</b>	<b>1.077.888</b>	<b>(409.913)</b>
Liquidità differite	1.049.788	604.664	445.124
Liquidità immediate	111.803.826	112.067.618	(263.792)
<b>Attivo Corrente</b>	<b>112.853.614</b>	<b>112.672.282</b>	<b>181.332</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>113.521.589</b>	<b>113.750.170</b>	<b>(228.581)</b>
Capitale Sociale	1.138.500	1.138.500	0
Riserve	112.241.483	112.446.865	(205.382)
<b>Capitale Proprio</b>	<b>113.379.983</b>	<b>113.585.365</b>	<b>(205.382)</b>
Passività consolidate			
Passività correnti	141.606	164.805	(23.199)
<b>Passività</b>	<b>141.606</b>	<b>164.805</b>	<b>(23.199)</b>
<b>Capitale acquisito</b>	<b>113.521.589</b>	<b>113.750.170</b>	<b>(228.581)</b>

### ***Eventi di rilievo avvenuti nel corso del 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.

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, e 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 di rilievo avvenuti nel corso del semestre concluso il 30 giugno 2019***

La Società ha proseguito nell’attività di ricerca e selezione della società Target avente le caratteristiche sopra delineate.

### ***Eventi di rilievo avvenuti successivi al 30 giugno 2019***

Non si evidenziano eventi di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno. Si ricorda infine 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 di 24 mesi 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.

### ***Quotazione degli strumenti finanziari***

Si riporta di seguito la quotazione dell'azione di VALU sul mercato di AIM Italia dal 1° gennaio 2019 al 30 giugno 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 mentre il valore minimo è stato di Euro 9,20.



Anche gli scambi sui warrant sono stati molto limitati, il valore massimo raggiunto è stato pari ad Euro 0,74 mentre il valore minimo è stato di Euro 0,1989.



### ***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 primo semestre del 2019. Sempre con riferimento ai rapporti con parti correlate, si ricorda che nel corso dell'esercizio 2018 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 (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 30 giugno 2019 il patrimonio gestito da Nextam in forza degli accordi appena citati è pari ad Euro 30.056.242,21; il rendimento lordo da inizio anno è stato dello 0,04%.

### **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 in corso e la Società informerà il mercato ed i propri azionisti a tempo debito ed in conformità agli obblighi di legge.

Milano, lì 16 settembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il consigliere Micaela Cristina Capelli

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

<b>ATTIVO</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	7.348	10.549
7) Altre	660.627	1.067.339
	667.975	1.077.888
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>667.975</b>	<b>1.077.888</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>II. Crediti</i>		
5 bis) Per crediti tributari - entro l'esercizio	95.853	103.345
	95.853	103.345
5 quater) Verso altri - entro l'esercizio	30	30
	30	30
	95.883	103.375
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
6) Altri titoli	72.077.888	80.101.543
	72.077.888	80.101.543
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	39.630.055	31.862.700
	39.630.055	31.862.700
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>111.803.826</b>	<b>112.067.618</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>1.049.788</b>	<b>604.664</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>113.521.589</b>	<b>113.750.170</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
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	(205.382)	(264.635)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>113.379.983</b>	<b>113.585.365</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		
<b>D) Debiti</b>		

<i>4) Verso banche</i>			
- entro l'esercizio	<u>8</u>		
		8	
<i>7) Verso fornitori</i>			
- entro l'esercizio	<u>99.446</u>		<u>119.102</u>
		99.446	119.102
<i>12) Tributari</i>			
- entro l'esercizio			<u>1.648</u>
			1.648
<i>14) Altri debiti</i>			
- entro l'esercizio	<u>42.152</u>		<u>44.000</u>
		42.152	44.000
<b>Totale debiti</b>		<b>141.606</b>	<b>164.750</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>			<b>55</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>113.521.589</b>	<b>113.750.170</b>

CONTO ECONOMICO	30/06/2019	30/06/2018
<b>A) Valore della produzione</b>		
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		346
7) Per servizi	196.986	105.030
<i>10) Ammortamenti e svalutazioni</i>		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	409.913	159.886
	409.913	159.886
14) Oneri diversi di gestione	7.697	845
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>614.596</b>	<b>266.107</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>(614.596)</b>	<b>(266.107)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<i>16) Altri proventi finanziari</i>		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	1.012.271	
d) Proventi diversi dai precedenti - altri	4	
	1.012.275	
<i>17) Interessi e altri oneri finanziari</i>		
Altri	210.771	
	210.771	
17 bis) Utili e perdite su cambi		(16)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>801.504</b>	<b>(16)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<i>19) Svalutazioni:</i>		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	392.290	
	392.290	
<b>Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>	<b>(392.290)</b>	
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)</b>	<b>(205.382)</b>	<b>(266.123)</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
<b>21) (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(205.382)</b>	<b>(266.123)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	30/06/2019	30/06/2018
<b>A. Flusso finanziario della gestione reddituale</b>		
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(205.382)</b>	<b>(266.123)</b>
Imposte sul reddito		
Interessi passivi/(interessi attivi) (Dividendi) (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(801.504)	
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(1.006.886)</b>	<b>(266.123)</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamento ai fondi		
Ammortamento delle immobilizzazioni	409.913	159.886
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari	392.290	
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	802.203	159.886
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>(204.683)</b>	<b>(106.237)</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti		
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(19.656)	103.727
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(445.124)	(75.854)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(55)	
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	3.996	(80.873)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	(460.839)	(53.000)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(665.522)</b>	<b>(159.237)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati) (Imposte sul reddito pagate)	801.504	
Dividendi incassati (Utilizzo dei fondi)		
<i>Totale altre rettifiche</i>	801.504	0
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>135.982</b>	<b>(159.237)</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)		(1.643.801)
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	(64.048.044)	
Disinvestimenti	71.679.409	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>7.631.365</b>	<b>(1.643.801)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	8	
Accensione finanziamenti (Rimborso finanziamenti)		

*Mezzi propri*

Aumenti di capitale a pagamento (capitale sociale)		1.138.500
Aumenti di capitale a pagamento (riserva sovrapprezzo)		112.711.500
Altre variazioni		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>8</b>	<b>113.850.000</b>

<b>(A+B+C) Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>7.767.355</b>	<b>112.046.962</b>
--------------------------------------------------------------------	------------------	--------------------

**Disponibilità liquide a inizio esercizio**

Depositi bancari e postali	31.862.700	
Assegni		
Danaro e valori in cassa		

<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>31.862.700</b>	<b>0</b>
--------------------------------------------------------	-------------------	----------

**Disponibilità liquide a fine esercizio**

Depositi bancari e postali	39.630.055	112.046.962
Assegni		
Danaro e valori in cassa		

<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>39.630.055</b>	<b>112.046.962</b>
------------------------------------------------------	-------------------	--------------------

**Nota integrativa**



## **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.

In relazione ai dati comparativi utilizzati si evidenzia che nello Stato patrimoniale sono riportati i dati del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, ovvero della situazione patrimoniale più prossima alla data di riferimento della presente Relazione Finanziaria Semestrale, mentre nel Conto Economico e nel Rendiconto Finanziario sono stati indicati i dati del Bilancio intermedio incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018, così da poter confrontare flussi di periodi omogenei.

## **Struttura e contenuto della Relazione Finanziaria Semestrale**

La Relazione Finanziaria Semestrale chiusa al 30 giugno 2019, composta 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 della Relazione Semestrale, così come la nota integrativa e la relazione sulla gestione, sono stati redatti in unità di Euro, senza frazioni decimali.

La Relazione Finanziaria Semestrale è stata predisposta 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 relazione finanziaria semestrale, è conforme al contenuto previsto dagli articoli 2427, 2427-bis del Codice Civile 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 del periodo, 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. 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 della Relazione Finanziaria Semestrale 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 nel semestre;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza del semestre, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del semestre, anche se conosciuti dopo tale periodo;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci della Relazione Finanziaria Semestrale se presenti sono stati valutati distintamente.

### ***Criteri di valutazione adottati***

Nella redazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale 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 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 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
667.975	1.077.888	(409.913)

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Amm.to esercizio	Valore al 30/06/2019
Impianto e ampliamento	10.549			3.201	7.348

Altre	1.067.339	406.712	660.627
<b>Totale</b>	<b>1.077.888</b>	<b>409.913</b>	<b>667.975</b>

### *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 ammortizzati tenuto 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 lungo 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 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
95.883	103.375	(7.492)

### **Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante**

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Crediti tributari	95.853			95.853
Verso altri	30			30
<b>Totale</b>	<b>95.883</b>	-	-	<b>95.883</b>

La voce crediti tributari comprende i crediti verso l'Erario per ritenute per Euro 4.447 e crediti verso l'Erario per IVA per Euro 91.406.

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

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
72.077.888	80.101.543	(8.023.655)

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Valore al 30/06/2019
Altri Titoli	80.101.543	64.048.044	(72.071.699)	72.077.888
<b>Totale</b>	<b>80.101.543</b>	<b>64.048.044</b>	<b>(72.071.699)</b>	<b>72.077.888</b>

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 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
39.630.055	31.862.700	(7.767.355)

La composizione della voce disponibilità liquide è così rappresentata:

Descrizione	Valore al 30/06/2019	Valore al 31/12/2018
Depositi bancari e postali	39.630.055	31.862.700
<b>Totale</b>	<b>39.630.055</b>	<b>31.862.700</b>

### D) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.049.788	604.664	445.124

Descrizione	Valore al 30/06/2019	Valore al 31/12/2018
Ratei attivi	1.031.068	564.815
Risconti attivi	18.720	39.849
<b>Totale</b>	<b>1.049.788</b>	<b>604.664</b>

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.

### Passivo e patrimonio netto

#### Patrimonio netto

Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
113.379.983	113.585.365	(205.382)

*Variazioni nelle voci di patrimonio netto*

Descrizione	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	30/06/2019
-------------	------------	------------	------------	------------

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)	264.635	(205.382)	(205.382)
<b>Totale</b>	<b>113.585.365</b>	<b>0</b>	<b>(205.382)</b>	<b>113.379.983</b>

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 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	30/06/2019	Possibilità utilizzo	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		
<b>Totale</b>	<b>113.850.000</b>		<b>112.711.500</b>		
Quota non distribuibile			(477.365)		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>112.234.135</b>		

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

Al 30 giugno 2019 il capitale sociale sottoscritto risulta interamente versato.

## D) Debiti

Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
141.606	164.750	(23.144)

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 banche	8			8
Debiti verso fornitori	99.446			99.446
Altri debiti	42.152			42.152
<b>Totale</b>	<b>141.606</b>			<b>141.606</b>

I debiti verso fornitori, pari a Euro 99.446, sono rappresentati da debiti verso fornitori per fatture ricevute per Euro 55.069 e da debiti verso fornitori per fatture da ricevere per Euro 44.377 e sono principalmente riferiti a prestazioni di servizi e consulenze professionali ricevute.

Nella voce "altri debiti", pari a Euro 42.152 sono iscritti debiti verso amministratori per compensi maturati e non corrisposti.

## E) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
-	55	(55)

## Conto Economico

### B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018	Variazioni
614.596	266.107	348.489

Descrizione	Valore al 30/06/2019	Valore al 30/06/2018
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		346
Per servizi	196.986	105.030
Ammortamenti delle immobilizzazioni Immateriali	409.913	159.886
Oneri diversi di gestione	7.697	845
<b>Totale</b>	<b>614.596</b>	<b>266.107</b>

### C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018	Variazioni
801.504	(16)	801.520

Descrizione	Valore al 30/06/2019	Valore al 30/06/2018
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.012.271	
Proventi diversi dai precedenti	4	
Interessi e altri oneri finanziari	(210.771)	
Utili e (Perdite) su cambi		(16)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>801.504</b>	<b>(16)</b>

#### D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018	Variazioni
(392.290)	-	(392.290)

Descrizione	Valore al 30/06/2019	Valore al 30/06/2018
Svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(392.290)	-

#### *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 iscriverne 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*

Al 30 giugno 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 30 giugno 2019 (articolo 2427, punto 8 del



Codice Civile).

	Amministratori	Collegio Sindacale
Compensi	22.000	18.720

#### *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	7.000
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	-
<i>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale/società di revisione</i>	<i>7.000</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
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 28 giugno 2019 (data antecedente più prossima alla chiusura), pari ad Euro 0,6880, il *fair value* stimato per i warrant alla

stessa data è complessivamente pari ad Euro 1.513.600,00.

#### *Informazioni sulle operazioni con parti correlate*

Non si segnalano operazioni con parti correlate intervenute nel corso del primo semestre 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**") 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 30 giugno 2019 il patrimonio gestito da Nextam in forza degli accordi appena citati è pari ad Euro 30.056242,21; il rendimento lordo da inizio anno è stato dello 0,04%.

#### *Principali impegni e passività potenziali*

Al 30 giugno 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 30 giugno 2019 non ha dipendenti.

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

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo il 30 giugno 2019.

Milano, lì 16 settembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il consigliere Micaela Cristina Capelli