

4AIM SICAF: IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018 E DELIBERA DI CONVOCARE L'ASSEMBLEA PER L'AMPLIAMENTO DEL CDA

- **Strumenti finanziari quotati: Euro 3.778.945 (Euro 3.670.656 al 31 dicembre 2017)**
- **Risultato della Gestione Investimenti: Euro 290.854 (Euro 143.168 al 30 giugno 2017)**
- **Utile dell'esercizio: Euro 34.842 (Euro -360.591 al 30 giugno 2017)**
- **Completata con successo la prima operazione di consulenza con la quotazione di Grifal S.p.A.**
- **Approvata la convocazione dell'assemblea degli azionisti per l'ampliamento del CdA come da richiesta trasmessa dall'azionista Cassa di di Previdenza Aziendale per il personale del Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ai sensi dell'art. 2367 c.c.**

Milano, 31 luglio 2018

Il Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF (4AIM:IM), prima SICAF focalizzata su investimenti in società quotate e quotande su AIM Italia, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018, redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS) e sottoposta a revisione contabile limitata.

Principali risultati al 30 giugno 2018

Il 23 febbraio 2016 Banca d'Italia ha autorizzato la costituzione di 4AIM SICAF per l'esercizio del servizio di gestione collettiva del risparmio ex art. 35-bis TUF; in seguito al rilascio dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, 4AIM SICAF è stata costituita in data 16 marzo 2016; la quotazione sul mercato AIM Italia è avvenuta in data 27 luglio 2016 con inizio delle negoziazioni a far data dal 29 luglio 2016. L'effettivo inizio delle attività di 4AIM SICAF è avvenuto a partire dall'esercizio al 31 dicembre 2017, anche relativamente alla consulenza per operazioni di IPO sul mercato AIM Italia, attività che è proseguita nel I semestre 2018¹.

Situazione Patrimoniale

Le attività sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 3.778.945 relativi a strumenti finanziari quotati (Euro 3.670.656 al 31 dicembre 2017);
- Euro 195.000 relativi a depositi bancari (Euro 800.000 al 31 dicembre 2017);
- Euro 469.425 relativi alla posizione netta di liquidità (Euro 720 al 31 dicembre 2017);
- Euro 375.300 relativi a crediti verso clienti;
- Euro 9.737 relativi a fatture da emettere;
- Euro 5.877 relativi a anticipi a fornitori;
- Euro 59 relativi a crediti diversi;
- Euro 615.345 relativi alle Immobilizzazioni immateriali (Euro 738.414 al 31 dicembre 2017);
- Euro 37.816 relativi a ratei e risconti attivi (Euro 9.283 al 31 dicembre 2017);
- Euro 60.090 relativi a crediti di imposta;
- Euro 225.350 relativi a imposte differite attive.

Le passività sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 15.623 relativi a debiti di imposta (Euro 19.006 al 31 dicembre 2017);
- Euro 2.380 relativi a ratei e risconti passivi;
- Euro 98.618 relativi ad altri debiti (ovvero debiti verso fornitori e a fatture da ricevere).

Situazione Reddittuale

La situazione reddituale al 30 giugno 2018 chiude con un utile di Euro 34.842 al netto delle imposte di periodo per Euro (19.796), in miglioramento rispetto alla perdita di Euro 360.591 al 30 giugno 2017.

¹ I dati sono stati oggetto di comparazione, per quanto concerne lo Stato Patrimoniale con il bilancio al 31.12.2017, mentre per il Conto Economico con i saldi della situazione economica al 30.06.2017.

Il Risultato della Gestione Investimenti evidenzia Utili da realizzi per Euro 56.493 (Euro 15.189 al 30 giugno 2017), Plusvalenze per Euro 201.608 (Euro 110.474 al 30 giugno 2017), interessi dividendi e altri proventi per Euro 31.735 (17.505 al 30 giugno 2017) e interessi attivi per 1.018, così per complessivi Euro 290.854 (Euro 143.168 al 30 giugno 2017).

Il Risultato netto della Gestione Caratteristica è pari a Euro 290.014 (Euro 141.433 al 30 giugno 2017). Si segnala che gli altri Ricavi della Società, derivanti dall'attività di advisory esercitata, ammontano complessivamente ad Euro 512.830. Nel dettaglio, i Ricavi da consulenze ammontano a Euro 402.816, i ricavi da segnalazione ammontano a Euro 110.000, altri ricavi Euro 14. La voce altri oneri ammonta a Euro 14.951.

Il Risultato Operativo è pari a Euro -320.172 (Euro -260.535 al 30 giugno 2017).

Il Risultato della gestione prima delle imposte è pari a Euro 54.638 (Euro -360.591 al 30 giugno 2017).

Fatti di rilievo del semestre, investimenti effettuati e composizione del portafoglio

Nel semestre 4AIM SICAF ha consolidato l'attività di consulenza per operazioni di IPO sul mercato AIM in Italia. La partecipazioni in portafoglio al 30 giugno 2018, tutte al di sotto della soglia del 5%, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- Agatos S.p.A. è la holding di un gruppo industriale nato dall'incorporazione di Agatos S.r.l. in TE Wind. Il core business è quello di EPC, O&M e Asset Management – Agatos ingegnerizza e costruisce "chiavi in mano" impianti per efficientare i consumi energetici e per la produzione di energia rinnovabile per clienti quali imprese e privati, nonchè fornisce servizi di O&M e asset management agli stessi.
- Alfio Bardolla Training Group S.p.A., è l'azienda leader della formazione finanziaria personale in Europa. Fondata da Alfio Bardolla, financial coach autore del libro best-seller "I Soldi Fanno la Felicità" e di altri 5 best-seller della finanza personale editi da Sperling&Kupfer e da Gribaudo.
- Culti Milano S.p.A., azienda specializzata nella produzione e distribuzione di fragranze d'ambiente e cosmesi; l'azienda ha sviluppato la propria attività in questo segmento diventando in breve tempo marchio leader nel mondo, per ricerca, qualità delle materie prime e esclusività delle fragranze.
- DBA Group S.p.A. è una società italiana di consulenza tecnologica, specializzata nella connettività delle reti e nelle soluzioni a supporto del ciclo di vita delle infrastrutture a rete.
- Digital360 S.p.A. è attiva nell'offerta B2B di contenuti editoriali, servizi di comunicazione e *marketing, lead generation, eventi, advisory e coaching* nell'ambito della trasformazione digitale e dell'innovazione imprenditoriale.
- Fervi S.p.A. è attiva nel settore della fornitura di attrezzature professionali per manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre poi anche il mercato dei prodotti per il fai-da-te in ambito casalingo e di bricolage, rivolto a hobbisti e in generale soggetti che utilizzano gli utensili Fervi a fini non professionali.
- Grifal S.p.A. è un'azienda tecnologica, che dal 1969 opera nel mercato del packaging industriale e sviluppa e produce materiali per l'imballaggio innovativi ed eco-compatibili. La Società è attiva nella progettazione e commercializzazione di soluzioni d'imballo dalle elevate performance tecniche.
- GPI S.p.A., oggetto di Business Combination con la SPAC quotata Capital for Progress 1, mediante l'acquisto sul mercato delle azioni di quest'ultima. GPI S.p.A. opera nel mercato della sanità offrendo ad aziende sanitarie pubbliche e private soluzioni software e servizi ausiliari di carattere amministrativo per la gestione di attività amministrativo-contabili e di processo.
- Health Italia S.p.A., opera nel mercato della promozione di soluzioni di sanità integrativa e sostitutiva ed eroga servizi amministrativi, liquidativi, informatici e consulenziali a Fondi Sanitari, Casse di assistenza sanitaria e soprattutto a Società di Mutuo Soccorso. Il Gruppo opera attraverso tre aree di business: Promozione, Servizi, Prestazioni.
- Illa S.p.A. nasce nel 1946 come Industria Langhiranese Lavorazione Alluminio ed è specializzata nello stampaggio, coniatore e assemblaggio del prodotto.
- Kolinpharma S.p.A. è una società operante nel mercato nutraceutico e molto attiva nella ricerca e sviluppo realizzata internamente e in collaborazione con le maggiori università italiane. I prodotti della

Società sono realizzati con materie innovative e naturali e hanno lo scopo di supportare i trattamenti farmacologici principalmente per le patologie nei campi ortopedico, fisiatrico e ginecologico.

- Neodecortech S.p.A., la Società, costituita nel 1947, è a capo del Gruppo che fornisce sul territorio nazionale e internazionale un'ampia e coordinata gamma di prodotti sia nel settore della carta decor, le carte decorative destinate al mondo del mobile e dei pavimenti in laminato, sia nel mercato dei c.d. pannelli nobilitati.
- Portale Sardegna S.p.A. è un Tour Operator Incoming, ma è anche una On Line Travel Agency, un'Agenzia di Viaggio tradizionale e un "Hub Territoriale" che favorisce la collaborazione per creare l'ideale esperienza di viaggio.
- Safe Bag S.p.A. fondata nel 1997, è leader in Europa nel servizio di protezione bagagli negli aeroporti di Italia, Francia e Portogallo. E' tra le prime società al mondo ad offrire il servizio di avvolgimento bagagli, rappresenta il modello di riferimento per tutte le società del settore, sia in termini di qualità che di innovazione.
- SMRE S.p.A., operatore mondiale nello sviluppo, progettazione e commercializzazione di macchinari ed impianti produttivi ad alto contenuto tecnologico. Il Gruppo è altresì presente attraverso la controllata I.E.T. S.p.A. nel settore della mobilità elettrica progettando e realizzando una gamma completa di componenti per la realizzazione di veicoli elettrici.
- Telesia S.p.A., società specializzata nella progettazione, realizzazione e gestione di sistemi di audio-video informazione per ambienti pubblici ad alta frequentazione e per i mezzi del trasporto pubblico locale. I servizi in ambito advertising si dividono in 4 classi: Telesia Airport, Telesia Metro, Telesia Bus e Telesia Highway; i suoi principali clienti sono gruppi industriali nazionali ed internazionali ed enti pubblici.
- Vetrya S.p.A., è leader nello sviluppo di soluzioni sui canali di comunicazione e servizi digital, applicazioni e soluzioni broadband. I clienti di Vetrya sono rappresentati da alcuni dei principali gruppi operatori tlc, media company, broadcaster, editori, content provider, utilities, consumer vendor italiani e internazionali.

Nel corso del primo semestre 2018, con riferimento alle attività di advisory, 4AIM SICAF ha completato con successo la sua prima operazione di consulenza con la quotazione sul mercato AIM Italia di Grifal S.p.A, operazione che ha permesso di realizzare ricavi per consulenze per complessivi Euro 388 migliaia, nonché, per effetto dell'investimento effettuato per Euro 252 migliaia, plusvalenze derivanti dalla vendita di warrant (assegnati gratuitamente) e di titoli, rispettivamente per complessivi circa Euro 108 migliaia e Euro 480 migliaia.

Nel semestre è stato inoltre sottoscritto un nuovo mandato per l'assistenza alla quotazione sul mercato AIM Italia con la società Relatech S.r.l. di Milano, il cui IPO è atteso per la fine del 2018; è stata inoltre completata attività di segnalazione, a favore di Ambromobiliare S.p.A., per la quotazione di due altre società. In data 9 aprile 2018, quale attività di marketing, 4AIM SICAF, in collaborazione con Ambromobiliare S.p.A., ha organizzato un convegno dal titolo "10 anni di AIM Italia, evoluzioni e prospettive del mercato delle PMI. All'evento, che ha avuto una copertura mediatica significativa e che ha visto tra i relatori esponenti di Borsa Italiana, Nomad, Investitori, imprenditori di società già quotate e studi legali specializzati in IPO su AIM, hanno partecipato oltre 300 persone, tra imprenditori, commercialisti, avvocati e altri operatori del settore. In data 7 giugno il Consiglio di amministrazione ha deliberato di attivare la seconda fase di raccolta di capitale, prorogando il termine di sottoscrizione delle azioni ordinarie della Società sino al 29 luglio 2019 e avviando la ricerca del Global Coordinator, nell'ambito dell'Aumento di Capitale, ai sensi della delibera assembleare del 10 maggio 2016, per un target di raccolta fino a 43,250 milioni di Euro, dopo i 6.750.000 euro raccolti fino ad oggi, dall'Ipo su AIM Italia, avvenuta il 29 luglio 2016.

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2018

Non si segnalano eventi significativi intervenuti dopo la chiusura del primo semestre 2018.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società nel corso dell'esercizio 2018 ha proseguito nella propria attività di investimento sul mercato AIM Italia, sia sul primario che sul secondario, e avviato le attività di servizi di consulenza per operazioni di quotazione sul mercato AIM Italia.

La società conta inoltre di proseguire ad aumentare il capitale, rivolgendosi prevalentemente ad investitori istituzionali che avranno valutato positivamente la progettualità di 4AIM SICAF e la sua natura di innovativo strumento d'investimento. Il mercato AIM Italia ha interessanti prospettive di sviluppo principalmente in relazione ai seguenti di contesto:

Introduzione dei Piani Individuali di risparmio (PIR)

I Piani Individuali di Risparmio (PIR) a lungo termine introdotti dalla legge 11/12/2016, n. 232 rappresentano una nuova forma di risparmio fiscalmente incentivato finalizzata a canalizzare flussi finanziari verso le attività produttive delle PMI italiane per lo sviluppo economico del Paese.

Le prime stime del governo prevedevano un apporto di liquidità pari a Euro 18 miliardi in 5 anni. I risultati effettivi della raccolta hanno superato le attese del Ministero dell'Economia che ha successivamente rivisto al rialzo la stima portandola ufficialmente a Euro 50 miliardi.

L'agevolazione fiscale dei PIR consiste nell'esenzione da tassazione dei redditi, qualificabili come redditi di capitale o come redditi diversi di natura finanziaria derivanti dagli investimenti effettuati nel PIR (esenzione della tassa sui capital gain e dividendi incassati e dall'imposta su successioni e donazioni). I PIR, per beneficiare dell'esenzione, devono essere detenuti per almeno 5 anni e devono investire nel capitale di imprese italiane ed europee, con una riserva per le PMI.

Le regole relative alla composizione del portafoglio prevedono che almeno il 21% del valore complessivo degli investimenti del PIR sia investito in strumenti finanziari emessi da società italiane ed estere (UE e SEE) con stabile organizzazione in Italia diverse da quelle rilevanti ai fini del FTSE MIB o di altri indici equivalenti (MID e SMALL CAP).

Il mercato AIM Italia, che rappresenta quasi la metà dell'universo SMALL CAP investibile PIR, ricopre un ruolo importante all'interno dell'economia nazionale, con interessanti prospettive di crescita legate all'introduzione dei PIR che ha determinato una significativa crescita della liquidità e degli investitori specializzati. A distanza di un anno dall'introduzione i principali effetti positivi su AIM Italia sono stati i seguenti:

- aumento del numero di investitori istituzionali sulle mid/small cap italiane;
- incremento della liquidità e riduzione del gap tra performance azionarie e fondamentali;
- ingresso di nuove tipologie di investitori "strategici";
- interesse di investitori istituzionali esteri;
- sviluppo del mercato primario con nuove IPO.

Introduzione del credito di imposta sul 50% dei costi di quotazione delle PMI

La Legge di Bilancio 2018 ha approvato il credito d'imposta sul 50% dei costi sostenuti per la quotazione in Borsa delle PMI fino al 31 dicembre 2020, per un importo massimo di 500.000 Euro ad azienda. La manovra si pone a completamento del pacchetto di incentivi "Finanza per la crescita" che prevede misure per agevolare l'accesso delle imprese alla finanza, promuovere un ambiente più favorevole agli investimenti produttivi e incentivare la capitalizzazione delle imprese. Il focus della norma verte sui soggetti destinatari, le PMI italiane secondo la definizione dell'Unione Europea che prevede il rispetto dei seguenti parametri: ULA (Unità Lavorative-anno) comprese tra 10 e 250; Fatturato annuo compreso tra 2 e 50 milioni di Euro o Totale annuo di Bilancio compreso tra 2 e 43 milioni di Euro. Nel calcolo dei parametri occorre valutare eventuali rapporti di controllo o collegamento societario. Relativamente ai mercati di quotazione target, la norma si riferisce sia ai mercati regolamentati che non regolamentati europei. Le modalità e i criteri di attuazione dell'agevolazione (procedure di accesso, concessione e utilizzo del beneficio, eventuali casi d'esclusione, documentazione probatoria richiesta) sono contenuti nel Decreto interministeriale del 23 aprile 2018, pubblicato in Gazzetta Ufficiale del 18 giugno 2018, n. 139.

Introduzione di incentivi fiscali per l'investimento in PMI innovative

La Legge di Stabilità 2017 ha introdotto importanti agevolazioni fiscali che rendono più attraente l'investimento sulle PMI innovative quotate su AIM Italia:

- persone fisiche: detrazione ai fini IRPEF del 30% della somma investita; l'investimento massimo detraibile in ciascun periodo d'imposta è pari a Euro 1 milione (corrispondente a una detrazione

- annua massima pari a Euro 300mila);
- persone giuridiche: deduzione ai fini IRES del 30% della somma investita; l'investimento massimo deducibile in ciascun periodo d'imposta pari a Euro 1,8 milioni (corrispondente a una deduzione annua massima pari a Euro 540mila).

Le agevolazioni fiscali sono previste per gli investimenti in IPO e successivi aumenti di capitale (effettuati anche tramite esercizio di warrant e/o di obbligazioni convertibili); non sono previsti in caso di acquisto del titolo sul mercato.

Questa evoluzione normativa ha favorito, già dall'esercizio 2017, la dinamica del mercato AIM Italia, incrementando notevolmente le operazioni di quotazione nonché le transazioni sul mercato secondario. Di questi fenomeni ha ovviamente beneficiato 4AIM SICAF nella sua attività di investimento e nell'avvio delle attività di *advisory* finanziario specializzato nel settore delle IPO su AIM Italia.

L'andamento delle IPO su AIM Italia nei primi sette mesi del 2018 ha registrato un notevole incremento di attività, con ventuno operazioni di quotazione da inizio anno.

Tale andamento porta 4AIM SICAF a focalizzare ulteriormente la propria attenzione sull'attività di consulenza alle operazioni di IPO su AIM Italia, pure mantenendo focus sull'attività di sottoscrizione in IPO, ma anche sul secondario, dove si ritiene che vi siano interessanti opportunità di investimento.

Nel corso dell'esercizio 2018 4AIM SICAF ha già analizzato varie possibilità di investimento e sta perfezionando un'operazione di investimento in IPO. Sul fronte *advisory*, invece, la Società ha completato la consulenza alla quotazione sul mercato AIM Italia di una società, ha sottoscritto un nuovo mandato per l'assistenza alla quotazione sul mercato AIM Italia e completato attività di segnalazione per due altre società.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito www.4aim.it, sezione Investor Relations, nei termini previsti dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di convocare l'assemblea degli azionisti per l'ampliamento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, come da richiesta trasmessa ai sensi dell'art. 2367 c.c. dall'azionista Cassa di Previdenza Aziendale per il personale del Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("**Cassa MPS**"). Si rende noto che Cassa MPS ha altresì anticipato che, ricorrendo il voto positivo dell'assemblea in merito all'ampliamento del numero dei consiglieri da cinque a sette, intende sottoporre al voto assembleare la nomina del dott. Agostino Cingarlini, attualmente Direttore Responsabile di Cassa MPS. Il Consiglio di Amministrazione ha conferito delega al Presidente del Consiglio di Amministrazione per definire ora e luogo dell'assemblea. La documentazione concernente l'assemblea e il candidato alla carica di membro del Consiglio di Amministrazione di Cassa MPS, il dott. Agostino Cingarlini, sarà messa a disposizione nei termini di legge.

4AIM SICAF (4AIM:IM) è un «Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio» (OICR), autorizzato da Banca d'Italia il 23 Febbraio 2016 e costituito su iniziativa del socio promotore Ambromobiliare al fine di favorire un punto di incontro tra investitori professionali e PMI alla ricerca di capitali per finanziare la propria crescita. La politica di investimento prevede un orizzonte di medio-lungo termine con focus su operazioni nel mercato primario. È previsto un limite di investimento pari al 4,99% del capitale sociale di ciascuna target in fase di IPO. La diversificazione del rischio è assicurata da specifici limiti di concentrazione. Target di investimento sono PMI - prioritariamente italiane - ad alto potenziale di crescita e caratterizzate da solidi fondamentali e da un management qualificato, quotande o già quotate su AIM Italia.

ISIN azioni ordinarie IT0005204729 – ISIN Warrant IT0005204455. NomAd: Envent Capital Markets. Specialist: Banca Finnat Euramerica.

Contatti

4AIM SICAF

Dante Ravagnan
d.ravagnan@4aim.it
T +390287399069
C. Venezia, 16 – 20121 Milano
www.4aim.it

IR Top Consulting

Investor Relations
Maria Antonietta Pireddu
m.pireddu@irtop.com
Media Relations
Domenico Gentile, Antonio Buoizzi

EnVent Capital Markets Ltd.

NomAd
207 Regent Street, 3rd Floor
London W1B 3HH (UK)
Italian Branch - Via Barberini 95, 00187 Roma
T. +44 (0) 2035198451 / +39 06 896841



COMUNICATO STAMPA

ufficiostampa@irtop.com
T +390245473884
Via C. Cantù, 1 – 20123 Milano
www.aimnews.it

Paolo Verna
pverna@eventcapitalmarkets.co.uk
Francesca Martino
fmartino@eventcapitalmarkets.co.uk

STATO PATRIMONIALE AL 30.06.2018

	Situazione al 30/06/2018		Situazione al 31/12/2017	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A.STRUMENTI FINANZIARI	3.778.945	65,46	3.670.656	62,95
Strumenti finanziari non quotati				
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati	3.778.945	65,46	3.670.656	62,95
A6. Titoli di capitale	3.778.945	65,46	3.670.656	62,95
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D.DEPOSITI BANCARI	195.000	3,38	800.000	13,72
D1. A vista	195.000	3,38	800.000	13,72
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	469.425	8,13	720	0,01
F1. Liquidità disponibile	537.872	9,32	720	0,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				

F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-68.447	-1,19		
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	615.345	10,66	738.414	12,66
I. ALTRE ATTIVITA'	714.229	12,37	620.848	10,65
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
I2. Ratei e risconti attivi	37.816	0,65	9.283	0,16
I3. Risparmio di imposta				
I4. Altre	676.413	11,72	611.565	10,49
TOTALE ATTIVITA'	5.772.944	100,00	5.830.638	100,000

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30.06.2018	Situazione al 31.12.2017
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		132.148
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		132.148
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
N1. Proventi da distribuire		
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		
P. ALTRE PASSIVITA'	116.621	152.009
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		
P2. Debiti di imposta	15.623	19.006
P3. Ratei e risconti passivi	2.380	1.129
P4. Altre	98.618	131.874

TOTALE PASSIVITA'	116.621	284.157
Capitale Sociale		
<i>Quote A</i>	50.000,00	50.000,00
<i>Quote ordinarie</i>	6.325.000,00	6.250.000,00
Sovrapprezzi di emissione		
Riserve:		
<i>a) Utile</i>	-753.519	-830.611
<i>b) Altre</i>		
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni proprie (-)		
Utile (perdita) d'esercizio	34.842	77.092
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.656.323	5.546.481
Numero delle azioni in circolazione	12.750,00	12.600,00
<i>Quote A</i>	100	100
<i>Quote ordinarie</i>	12.650	12.500
Numero degli strumenti finanziari partecipativi	12.000	12.000
Valore unitario delle azioni		
<i>Quote A</i>	443,633	440,197
<i>Quote ordinarie</i>	443,633	440,197
Valore degli strumenti finanziari partecipativi	0	0
Rimborsi o dividendi distribuiti	0	0

CONTO ECONOMICO AL 30.06.2018

	Relazione al 30/06/2018		Relazione al 30/06/2017	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1. dividendi e altri proventi				
A1.2. utili/perdite da realizzi				
A1.3. plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1. interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2. utili/perdite da realizzi				
A2.3. plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	31.735		17.505	
A3.2 utili/perdite da realizzi	56.493		15.189	
A3.3 plus/minusvalenze	201.608		110.474	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		289.836	143.168	
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				

B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati	1.018			
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/Perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		290.854		143.168
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				

G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		290.854		143.168
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI	(840)		(1.735)	
Risultato netto della gestione caratteristica		290.014		141.433
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigione di gestione				
I2. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
I3. Commissioni depositario				
I4. Oneri per esperti indipendenti	(3.719)		(3.990)	
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Spese per consulenza e pubblicità	(371.976)		(193.281)	
I7. Spese per il personale				
I7.1 Salari e stipendi				
I7.2 Oneri sociali				
I7.3 Trattamento di fine rapporto				
I8. Compensi ad amministratori e sindaci	(158.835)		(143.309)	
I9. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
I10. Canoni di locazione immobile				
I11. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
I12. Altri oneri di gestione	(75.656)		(61.388)	
RISULTATO OPERATIVO		(320.172)		(260.535)
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IMMATERIALI	(123.069)		(123.069)	
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI				
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
N2. Altri ricavi	512.832		52.151	
N3. Altri oneri	(14.953)		(29.138)	

Risultato della gestione prima delle imposte		54.638		(360.591)
O. IMPOSTE				
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
O2. Risparmio di imposta				
O.3 Altre imposte	(19.796)			
Utile/Perdita dell'esercizio		34.842		(360.591)
<i>Quote A</i>		273		(2.862)
<i>Quote Ordinarie</i>		34.569		(357.729)