



Relazione finanziaria semestrale al 30/06/2016

Redatta secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS)

4AIM SICAF S.p.A.

Sede legale:
Palazzo Serbelloni
Corso Venezia 16
20131 – Milano

tel +39 02 873.99.069
fax +39 02 873.99.081
e-mail: info@4aim.it
www.4aim.it

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Cb', is located in the bottom right corner of the page.

**Composizione degli organi di amministrazione e controllo
alla data del 30 giugno 2016**

Consiglio di Amministrazione

Costanzo Gianluigi
Mantegazza Davide
Ravagnan Dante Emanuele

Presidente
Amministratore Delegato
Amministratore Delegato

Collegio Sindacale

Palma Fabrizio
Persano Adorno Giuseppe
Comana Mario
Greco Dario
Leonardi Massimo

Presidente
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

Nomad

Event Capital Markets Ltd

Banca Depositaria

State Street Bank International GmbH – Italy Branch



Relazione degli amministratori sulla gestione al 30 giugno 2016

Signori Azionisti,

il semestre appena chiuso al 30 giugno 2016 ha visto porsi in essere, come ben sapete, la costituzione di 4AIM SICAF oltre che tutta l'attività finalizzata alla sua ammissione alla quotazione sul mercato AIM Italia – MAC, ammissione avvenuta in data 27 luglio 2016 con inizio delle negoziazioni a far data dal 29 luglio 2016.

Informazioni relative al 4AIM SICAF

4AIM SICAF è la prima società di investimento per azioni a capitale fisso costituita in Italia per investire in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea con un orizzonte di investimento di medio-lungo termine.

4AIM SICAF è stata costituita su iniziativa del socio promotore Ambromobiliare S.p.A. al fine di favorire un punto di incontro tra investitori professionali e piccole e medie imprese, soprattutto italiane, alla ricerca di capitali per finanziare la propria crescita.

4AIM SICAF permette di ampliare la gamma dei prodotti di investimento disponibili sul mercato, introducendo uno strumento innovativo e regolamentato dalla nuova normativa AIFMD, focalizzato nell'investimento in società ammesse alle negoziazioni o che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati non regolamentati dell'Unione Europea.

In data 23 febbraio 2016, Banca d'Italia ha autorizzato la costituzione di 4AIM SICAF per l'esercizio del servizio di gestione collettiva del risparmio ai sensi dell'articolo 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, capitale sociale Euro 50.000, con atto a rogito del Notaio Mario Notari.

Il 10 maggio 2016 l'assemblea straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro, in via scindibile, per massimi euro 50.000.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime numero 100.000 Azioni Ordinarie. Il termine finale per la sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, c.c., è stato fissato alla scadenza del ventiquattresimo mese dalla emissione del provvedimento di ammissione alla negoziazione delle Azioni Ordinarie su AIM Italia, con possibile proroga di ulteriori dodici mesi in caso di proroga della raccolta, e comunque entro il giorno 31 dicembre 2019.

Nei primi mesi di attività 4AIM SICAF ha dunque operato al fine di poter ottenere l'ammissione alla quotazione sul mercato AIM Italia – MAC, con successiva ammissione alla quotazione in data 27 luglio 2016 con inizio delle negoziazioni a far data dal 29 luglio 2016.

Nel perseguimento dell'oggetto sociale 4AIM SICAF investirà il proprio patrimonio in strumenti finanziari opportunamente selezionati con l'obiettivo di incrementarlo mediante la gestione professionale del portafoglio.

Attività di 4AIM SICAF

4AIM SICAF è una "società di investimento a capitale fisso", così come definita all'articolo 1, comma 1, lett i-bis del TUF, in quanto ha come oggetto esclusivo l'investimento in strumenti finanziari del patrimonio raccolto mediante l'offerta di proprie azioni.

In tale contesto 4AIM SICAF si propone di raccogliere capitali mediante l'offerta delle proprie Azioni Ordinarie e di altri strumenti finanziari partecipativi e l'ammissione alle negoziazioni di tali titoli alla quotazione su AIM Italia. La sottoscrizione delle Azioni Ordinarie di 4AIM SICAF si rivolge esclusivamente a investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. m-undecies) del D.Lgs.n. 58/1998, italiani ed esteri. In particolare, 4AIM SICAF avrà caratteristiche operative, di liquidità e trasparenza, nonché di rischio-rendimento atteso destinate a investitori istituzionali quali, ad esempio, fondi comuni, fondazioni, fondi pensione e compagnie di assicurazione.

In particolare l'attività di 4AIM SICAF è principalmente concentrata sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari - anche nell'ambito di aumenti di capitale collocamenti riservati, offerte pubbliche di sottoscrizione e di vendita - in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, operanti in qualsivoglia



settore merceologico. Sono esclusi gli investimenti in (i) imprese di investimento (ivi incluse società finanziarie, banche e compagnie di assicurazione), (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio e (iv) imprese soggette a ristrutturazione o turnaround (per tali intendendosi operazioni consistenti nell'acquisizione di partecipazioni in imprese in dissesto finanziario finalizzate al recupero della loro redditività).

L'attività di investimento

La politica di investimento

Come detto sopra, l'attività di investimento effettuata da 4AIM SICAF sarà orientata verso imprese operanti in qualsivoglia settore merceologico con sede nell'Unione Europea ammesse alle negoziazioni o che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, ad esclusione di: (i) imprese di investimento (ivi incluse società finanziarie, banche e compagnie di assicurazione), (ii) società di gestione del risparmio, (iii) altri organismi di investimento collettivo del risparmio e (iv) imprese soggette a ristrutturazione o turnaround (per tali intendendosi operazioni consistenti nell'acquisizione di partecipazioni in imprese in dissesto finanziario finalizzate al recupero della loro redditività). In tale ambito si segnala che la politica di investimento di 4AIM SICAF non prevede requisiti dimensionali o geografici delle società *target*.

In particolare la politica di investimento di 4AIM SICAF avrà un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (di norma circa 18-36 mesi). La politica di investimento di 4AIM SICAF non è condizionata da esigenze di *way-out* garantita, nel senso di voler sempre e comunque definire a livello contrattuale "ex ante" clausole e automatismi che consentano, a certe date e a certe condizioni, il disinvestimento. Ciò in quanto l'obiettivo di 4AIM SICAF è quello di effettuare degli investimenti stabili in imprese con elevate potenzialità di sviluppo. In tal modo 4AIM SICAF ritiene di poter operare senza le pressioni tipiche del *private equity* tradizionale in merito alle tempistiche di disinvestimento.

Si evidenzia che l'eventuale ammissione alla quotazione su un mercato regolamentato da parte di una società partecipata da 4AIM SICAF, e la contestuale esclusione dalle negoziazioni delle azioni dal mercato non regolamentato, non costituisce, a giudizio di 4AIM SICAF, una modifica della politica di investimento e non comporta, nel rispetto delle disposizioni statutarie, un obbligo di disinvestimento.

La politica di investimento di 4AIM SICAF non prevede l'utilizzo della leva finanziaria.

Limiti alla concentrazione del rischio derivante dall'attività di investimento

Allo scopo di perseguire un'adeguata strategia di diversificazione del rischio, la politica di investimento di 4AIM SICAF prevede i seguenti limiti alla concentrazione dei rischi derivanti dall'attività di investimento:

- (a) 4AIM SICAF non può investire in strumenti finanziari quotati della stessa società *target* per un valore superiore al 10% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o bilancio semestrale abbreviato approvati;
- (b) 4AIM SICAF non può investire in azioni e strumenti partecipativi quotati della *target*, o diritti per sottoscrivere gli stessi, per un valore superiore al 10% del capitale sociale della *target*;
- (c) 4AIM SICAF non intende investire, nel corso della fase di ammissione alle negoziazioni, in strumenti finanziari quotati di 4AIM SICAF *target* in misura superiore al 4,99% del capitale della stessa. L'eventuale superamento della suddetta soglia potrà essere valutato solo qualora dovessero essere assicurate dalla *target* o dalla sua compagine azionaria specifiche prerogative circa la partecipazione agli organi di amministrazione e controllo della *target* stessa;
- (d) 4AIM SICAF non può investire in obbligazioni per un valore superiore al 10% del controvalore del prestito obbligazionario emesso da 4AIM SICAF *target*.

I predetti limiti alla concentrazione del rischio non trovano, tuttavia, applicazione in relazione a momentanei impieghi

di liquidità in portafoglio, al di fuori della Politica di Investimento sopra citata, per investimenti in strumenti finanziari con *rating investment grade* assegnato da almeno una agenzia di *rating* del credito registrata ai sensi del regolamento (CE) n. 1060/2009 o i cui *rating* sono avallati da agenzie di *rating* registrate ai sensi del regolamento anzidetto.

Si segnala che, a giudizio di 4AIM SICAF, non si determina alcun rischio di mancato rispetto dei limiti di investimento quando, per effetto dell'andamento delle quotazioni dei titoli delle partecipate, il valore di mercato dei titoli detenuti relativi a una società partecipata dovesse superare la soglia massima del 10% delle proprie attività di 4AIM SICAF.

Gestione degli investimenti

Il processo di investimento di 4AIM SICAF si compone delle seguenti fasi:



FASE 1: DEFINIZIONE DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO

Gli investimenti sono definiti dal Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF, in un quadro che privilegi la ricerca di una crescita di valore nel medio-lungo termine piuttosto che in un'ottica speculativa di breve periodo e in conformità e nei limiti delle previsioni dello statuto.

FASE 2: INDIVIDUAZIONE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

L'ambito di investimento di 4AIM SICAF è piuttosto delimitato trattandosi esclusivamente di società ammesse alle negoziazioni o che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati non regolamentati dell'Unione Europea, principalmente su AIM Italia.

L'individuazione delle opportunità di investimento nasce dunque sia dall'analisi delle società già quotate, sia dalla ricerca di società che abbiano presentato una richiesta di ammissione alle negoziazioni.

Non sono previste relazioni privilegiate con enti esterni con riferimento al reperimento delle opportunità di investimento, quindi le segnalazioni possono pervenire da membri del Consiglio di Amministrazione, nonché da *advisors*, *investment banks*, intermediari di professione etc.

FASE 3: VALUTAZIONE DEI TARGET

Sulla base delle prime informazioni raccolte dal *Chief Investment Officer*, sono selezionate le potenziali *target* oggetto dell'investimento.

Il processo di analisi delle opportunità di investimento comprende una analisi preliminare ed una fase di approfondimento. In particolare l'attività di analisi preliminare della *target* è finalizzata ad individuare e raccogliere le principali informazioni sulla *target* (quali ad esempio descrizione dell'attività, strategie future, situazione economica patrimoniale e finanziaria degli ultimi 3 anni, ove disponibili) e a individuare i principali profili di rischio dell'operazione di investimento.

Qualora l'attività di analisi preliminare abbia prodotto risultanze soddisfacenti, la potenziale *target* è sottoposta ad un'attività di valutazione più approfondita. Nel corso di tale fase potranno essere organizzati incontri con il *management* della *target* e potranno essere trasmesse a 4AIM SICAF informazioni ed analisi finanziarie anche condotte da *advisor* specializzati sulla *target* o sul mercato di riferimento.

Al termine dell'attività di analisi della *target*, il potenziale investimento è sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione, dopo il necessario dibattito e/o eventuali approfondimenti,

delibererà a maggioranza semplice l'investimento, il rigetto o l'eventuale necessità di approfondimento di specifici aspetti, anche attraverso il ricorso a consulenti specializzati.

FASE 4: ESECUZIONE DELLA PROPOSTA DI INVESTIMENTO

In seguito all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, si procede all'esecuzione dell'investimento.

Descrizione dei principali investimenti effettuati e composizione del portafoglio

Considerato che 4AIM SICAF è una società di recente costituzione, la stessa nel corrente esercizio non ha effettuato alcun investimento fino alla data di approvazione della presente situazione semestrale.

Andamento economico – finanziario di 4AIM SICAF nel semestre

La situazione patrimoniale e reddituale di 4AIM SICAF, esposta in maniera sintetica risulta essere la seguente:

Situazione Patrimoniale

Al 30 giugno 2016 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 50.000 relativi alla posizione netta di liquidità
- Euro 1.189.757 relativi ad immobilizzazioni in corso di natura immateriale connesse all'operazione di quotazione su AIM Italia – MAC
- Euro 2.655 relativi ad altre attività

Le passività sono rappresentate per Euro 1.311.544 unicamente da altre passività relative a fatture da ricevere.

Situazione Reddituale

La situazione reddituale al 30 giugno 2016 chiude con una perdita di Euro (119.132) derivante unicamente da oneri di gestione ed altri oneri. La situazione economica non presenta ricavi di alcun tipo né costi connessi alla gestione degli strumenti finanziari e degli investimenti in quanto la società è rimasta non operativa durante il semestre di riferimento.

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Alla data della presente relazione semestrale, la Società non ha dipendenti.

Ambiente

Anche in considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, alla data della presente relazione semestrale, la Società non è a conoscenza di alcun problema ambientale inerente allo svolgimento della propria attività.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

Nel corso dell'esercizio non sono stati intrattenuti rapporti con imprese controllate, collegate, e controllanti, né con



imprese sottoposte al controllo di queste ultime, salvo talune operazioni di natura commerciale e finanziaria intervenute con la società Ambromobiliare S.p.A. a valori di mercato (si rinvia al riguardo alla specifica tabella relativa alle operazioni con parti correlate).

Altri aspetti

Il bilancio semestrale del primo semestre del 2016 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze

Di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischi connessi all'attività di investimento della Società

Il modello operativo della Società è caratterizzato da investimenti a medio/lungo termine in società quotate o quotande su mercati non regolamentati dell'Unione Europea attraverso la sottoscrizione di quote di minoranza del capitale sociale o di titoli di debito o altri strumenti finanziari.

Rischi connessi alla volatilità delle quotazioni delle azioni delle partecipate e alla liquidità degli investimenti

Il valore degli investimenti della Società potrebbe subire variazioni rilevanti e pregiudizievoli per la Società stessa. In particolare, il valore degli investimenti potrebbe essere influenzato da incertezze legate, ad esempio, agli sviluppi internazionali, politici ed economici, o a cambiamenti nelle politiche governative.

Rischi connessi alla valutazione a fair value delle partecipazioni in società ammesse alle negoziazioni per le quali è presente un prezzo significativo

Si segnala che le attività finanziarie disponibili per la vendita (es. strumenti finanziari) potrebbero essere considerate illiquide qualora, a seguito di analisi condotte dalla Società, dovesse essere accertata l'assenza di un prezzo significativo ossia non avvalorato da sufficienti scambi di mercato (e ciò sia in termini relativi rispetto al capitale della società che assoluti).

Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera l'Emittente

L'Emittente opera in un settore altamente regolamentato ed è soggetta alla vigilanza della Banca d'Italia. L'emanazione futura di normative specifiche e/o ulteriori modifiche della normativa attualmente vigente e/o l'evoluzione della sua interpretazione ed applicazione nel settore in cui opera l'Emittente potrebbero limitare o rendere più onerosa l'attività dell'Emittente.

Azioni proprie e azioni /quote di società controllanti

Alla data di chiusura del primo semestre 2016 4AIM SICAF non possiede, né direttamente né tramite società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie o azioni/quote di società controllanti.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi da 4AIM SICAF

Come precedentemente indicato, la società è quotata sul mercato AIM ITALIA - MAC gestito da Borsa Italiana S.p.A.

A seguito dell'ammissione alla quotazione, la società ha emesso i seguenti strumenti finanziari:

Warrant



Sono stati emessi 12.000 Warrant 4AIM SICAF 2016-2019 assegnati gratuitamente ad ogni azionista in sede di IPO in rapporto di 1 Warrant ogni azione.

I portatori di Warrant potranno richiedere di sottoscrivere le azioni:

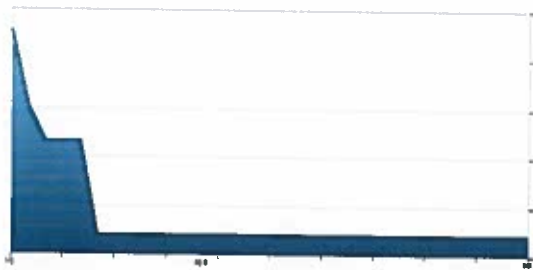
- (a) dal 15 maggio 2017 al 29 maggio 2017 (compresi);
- (b) dal 14 maggio 2018 al 28 maggio 2018 (compresi);
- (c) dal 13 maggio 2019 al 27 maggio 2019 (compresi).

(rispettivamente, “Primo Periodo di Esercizio”, “Secondo Periodo di Esercizio”, “Terzo Periodo di Esercizio” e, complessivamente, “Periodi di Esercizio”) e le relative richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate agli intermediari aderenti a Monte Titoli presso cui i Warrant sono depositati.

Il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso del Primo Periodo di Esercizio, del Secondo Periodo di Esercizio e del Terzo Periodo di Esercizio è pari, rispettivamente a Euro 500,00, Euro 550,00 ed Euro 605,00.

Andamento del titolo

Il titolo azionario di 4AIM SICAF S.p.A. è stato ha debuttato sul listino in data 29 luglio 2016 al prezzo di € 500,00, pari al proprio valore nominale, con l’assegnazione gratuita di un warrant per azione. Il prezzo di riferimento al termine del primo giorno di negoziazione è stato di € 500,00 per l’azione e di € 18,86 per il warrant 4AIM SICAF. Al 12 settembre 2016 l’azione quotava € 463,00 e il warrant € 18,86.



Andamento Azione



Andamento Warrant

Fonte: www.borsaitaliana.it


Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Come precedentemente indicato 4AIM SICAF è stata ammessa alle negoziazioni su AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana con inizio delle negoziazioni a far data dal 29 luglio 2016.

Il controvalore complessivo delle risorse raccolte ammonta a 6 milioni di Euro. L’ammissione a quotazione è avvenuta a seguito del Collocamento di 12.000 azioni ordinarie. Il prezzo unitario delle azioni rinvenienti dal collocamento è stato fissato in Euro 500; sulla base di tale prezzo è prevista una capitalizzazione di mercato pari a 6 milioni di Euro. Il Flottante è pari al 100% del capitale sociale. Inoltre sono stati assegnati gratuitamente n. 12.000 Warrant 4AIM SICAF 2016-2019 alle azioni ordinarie.

Il capitale sociale di 4AIM SICAF sottoscritto e versato è pari a Euro 6.050.000, composto da n. 100 azioni di categoria A riservate al socio promotore (non quotate) e n. 12.000 azioni di categoria B (ordinarie).

Nell’operazione hanno agito: Banca Finnat (Global Coordinator e Book Runner), EnVent Capital Markets Ltd (Nomad), Ambromobiliare (socio promotore), Nctm Studio Legale e Grimaldi Studio Legale (advisor legali), BDO



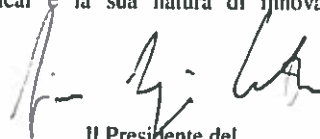
Italia (advisor contabile), Athena - Professionisti e Consulenti Associati (advisor gestione rischio e compliance), IR Top (advisor per le Investor Relations e la Comunicazione Finanziaria) e State Street (Depositario).

Evoluzione prevedibile della gestione

A seguito dell'ammissione a quotazione la società ha potuto avviare la propria operatività e così si appresta a cogliere le opportunità di investimento che sono in corso di valutazione e altre che si presenteranno.

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.

Milano, 14 settembre 2016



Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Dott. Costanzo Gianluigi

Situazione patrimoniale al 30.06.2016

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2016		Situazione al --	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
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				
A6. Titoli di capitale				
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 operaz.di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				



F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	50.000	4,024		
F1. Liquidità disponibile	50.000	4,024		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.189.757	95,762		
I. ALTRE ATTIVITA'	2.655	0,214		
11. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
12. Ratei e risconti attivi	155	0,012		
13. Risparmio di imposta				
14. Altre	2.500	0,202		
TOTALE ATTIVITA'	1.242.412	100,000		



PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30/06/2016	Situazione al --
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
L1. Finanziamenti ipotecari		
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
L3. Altri		
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'	1.311.544	
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		
P2. Debiti di imposta		
P3. Ratei e risconti passivi		
P4. Altre	1.311.544	
TOTALE PASSIVITA'	1.311.544	
Capitale Sociale		
<i>Quote A</i>	50.000,00	
<i>Quote Ordinarie</i>		
Sovrapprezzi di emissione		
Riserve		
<i>a) Utile</i>		
<i>b) Altre</i>		
Strumenti finanziari partecipativi		
Azioni Proprie (-)		



Utile (perdita) d'esercizio		- 119.132
TOTALE PATRIMONIO NETTO		- 69.132
Numero delle azioni in circolazione		100,00
	<i>Quote A</i>	100,00
	<i>Quote Ordinarie</i>	
Numero degli strumenti finanziari partecipativi		
Valore unitario delle azioni		- 691,32
	<i>Quote A</i>	
	<i>Quote Ordinarie</i>	
Valore degli strumenti finanziari partecipativi		
Controvalore complessivo degli importi da richiamare		
Valore unitario delle azioni da richiamare		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota		



Situazione reddituale al 30.06.2016

	Situazione al 30/06/2016		Situazione al --	
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				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari				
-				
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				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/Perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
	RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI			
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			
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				



Risultato netto della gestione caratteristica		-	
I. ONERI DI GESTIONE			
11. Provvigione di gestione			
12. Commissioni depositario			
13. Oneri per esperti indipendenti			
14. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico			
15. Spese per consulenza e pubblicità	- 69.544		
16. Spese per il personale			
16.1 Salari e stipendi			
16.2 Oneri sociali			
16.3 Trattamento di fine rapporto			
17. Compensi ad amministratori e sindaci	- 12.688		
18. Costi per servizi ed elaborazioni dati			
19. Canoni di locazione immobili			
110. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili			
111. Altri oneri di gestione	- 35.375		
RISULTATO OPERATIVO		- 117.607	
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI			
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI			
N. ALTRI RICAVI ED ONERI			
N1. Interessi attivi su disponibilità liquide			
N2. Altri ricavi			
N3. Altri oneri	- 1.525		
Risultato della gestione prima delle imposte		- 119.132	
O. IMPOSTE			
O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio			
O2. Risparmio di imposta			
O3. Altre imposte			
Utile/Perdita dell'esercizio		- 119.132	
<i>Quote A</i>		- 119.132	
<i>Quote Ordinarie</i>			



**Movimentazione del patrimonio netto
nel primo semestre 2016**

	Esistenze alla data di partenza	Modifica saldi di apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio	Patrimonio al 30/06/2016
			Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
						Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti finanziari partecipativi	Altre variazioni		
Capitale	50.000											50.000
Sovraprezzo emissioni												
Riserve: a) di utili b) altre												
Strumenti finanziari partecipativi												
Azioni proprie												
Utile (perdita) d'esercizio	-										- 119.132	
Patrimonio netto	50.000											- 69.132



Note illustrative alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

Criteria di redazione della relazione semestrale e principi contabili adottati

La presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi". Tale relazione semestrale non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale; si segnala in tale sede che non esiste un bilancio annuale antecedente alla presente relazione semestrale essendo stata la società costituita durante il semestre in commento.

Principi generali di redazione

La presente relazione redatta in forma abbreviata è stata predisposta sul presupposto del funzionamento, della continuità aziendale e in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards* (nel seguito "IFRS") e alle relative interpretazioni da parte dell'*International Accounting Standards Board (IASB)* e dell'*IFRS Interpretation Committee*, e adottati dalla Commissione delle Comunità Europee con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche in conformità al regolamento numero 1606/2002 del Parlamento Europeo. Con "IFRS" s'intendono anche gli *International Accounting Standards (IAS)* tuttora in vigore nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*IFRS Interpretation Committee* precedentemente denominato *International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC)*.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili che saranno adottati nella redazione del Bilancio al prossimo 31 dicembre 2016.

Si evidenzia, inoltre, che i contenuti informativi del presente bilancio semestrale abbreviato non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Criteria specifici per la rilevazione dei risultati infrannuali

Il conto economico del semestre non è soggetto in misura significativa a fenomeni legati alla stagionalità del business eccezione fatta per la presenza, nella seconda parte dell'anno, dei mesi di agosto e dicembre, storicamente meno favoriti dalle vendite.

I costi sostenuti in modo non omogeneo o lineare nel corso dell'esercizio sono anticipati e/o differiti alla fine del semestre soltanto nella misura in cui l'anticipazione e/o il differimento degli stessi sia conforme ai principi contabili per la redazione del bilancio annuale.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero risultare superate per una diversa evoluzione del contesto operativo rispetto alle previsioni, esse verrebbero conseguentemente modificate nel periodo in cui si manifestassero i mutamenti. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici agli eventuali dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Schemi di bilancio

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili, 4AIM SICAF ha fatto riferimento a quanto espressamente indicato dal Regolamento emesso da Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio emanato il

19 gennaio 2015, con particolare riferimento al Titolo IV, Capitolo V, "Prospetti contabili degli OICR".

Si segnala inoltre che sono state adottate tutte le indicazioni previste dalle delibere Consob n. 15.519 e 15.520, nonché dalla comunicazione DEM /6064293 della Consob, in merito alla presentazione (se significative) delle operazioni o posizioni in essere con parti correlate oltre che dei componenti di reddito derivanti da eventi o fatti il cui accadimento risulta non ricorrente, ed in merito all'informativa da fornire nelle note esplicative.

Criteri di valutazione

La presente Relazione Semestrale è stata redatta allo scopo di fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, nonché del risultato economico del periodo della SICAF, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A società ha utilizzato gli schemi e osservato le disposizioni del già citato Regolamento emesso da Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio emanato il 19 gennaio 2015.

Di seguito si forniscono nel dettaglio i criteri di valutazione delle singole voci esposte nella presente Relazione Semestrale.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – Attività immateriali, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività, se hanno vita utile finita, sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto dell'ammortamento a quote costanti lungo la loro vita utile stimata e di eventuali perdite di valore.

Le attività immateriali che hanno invece vita economica indefinita, sono sottoposti almeno attualmente ad *impairment test* per determinarne il relativo *fair value* secondo quanto stabilito dallo IAS 36.

Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è rilevata al valore nominale.

Altre attività

Nella presente voce sono iscritte le attività non riconducibili nelle altre voci dell'attivo dello stato patrimoniale quali ad esempio ratei e risconti o altri crediti vari.

Le altre attività sono rilevate inizialmente al loro *fair value*. Esse sono successivamente rettificata con eventuali appropriate svalutazioni, iscritte a conto economico, quando vi è l'effettiva evidenza che le stesse abbiano perso il loro valore. Tali svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di iscrizione ed il loro valore recuperabile.

Altre passività

Nella presente voce sono iscritte le passività non riconducibili nelle altre voci del passivo dello stato patrimoniale quali ad esempio ratei e risconti o altri debiti vari.

Le altre passività sono rilevate inizialmente al *fair value* che di norma corrisponde al costo. Gli interessi compresi nel valore delle passività vengono differiti agli esercizi futuri in cui saranno sostenuti.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad

impairment test come sopra descritto oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.



Note alla relazione finanziaria semestrale

Premessa

La disamina delle voci fa riferimento ai dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2016: i suddetti dati non sono in alcun modo comparabili in quanto, come già indicato, la società è stata costituita durante il semestre in commento.

Se non altrimenti specificato gli importi sono espressi in unità di euro.

Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità della Società al 30.06.2016 risulta essere la seguente:

	Euro	Altre divise	Totale
F1. Liquidità disponibile	50.000		50.000
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			
Totale posizione netta di liquidità	50.000		50.000

Immobilizzazioni immateriali

L'importo rilevante relativo alle immobilizzazioni immateriali si riferisce alle consulenze ricevute dalla società in relazione al processo di quotazione sul mercato AIM Italia – MAC conclusosi, come già indicato, alla fine del mese di luglio. Tali immobilizzazioni verranno successivamente portate in diretta diminuzione del patrimonio netto così come previsto dallo IAS 38.

Altre attività

Le altre attività esposte in bilancio risultano essere analiticamente così composte:

	Importo
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-
I2. Ratei e risconti attivi:	
Risconti attivi	155
	155
I3. Risparmio d'imposta:	-
I4. Altre:	2.500
Crediti V/Cienti	2.500
Totale altre attività	2.655

Altre passività

Le altre passività esposte nello stato patrimoniale sono così composte:



	Importo
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:	-
P2. Debiti di imposta:	-
P3. Ratei e risconti passivi:	-
P4. Altre:	1.311.544
Debiti V/Fornitori	7.288
Fatture da ricevere	1.304.256
Totale altre passività	1.311.544

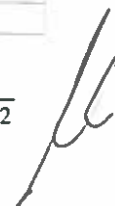
L'importo rilevante relativo alle fatture da ricevere si riferisce principalmente alle consulenze ricevute dalla società in relazione al processo di autorizzazione presso Banca d'Italia, alla sua costituzione nonché all'operazione di quotazione.

Il valore complessivo netto

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del valore complessivo netto sono le seguenti:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL' AVVIO DELL' OPERATIVITA' FINO AL 30/06/2016

	Importo Euro	In % dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DELLA SICAF (1)	50.000	100,00
VERSAMENTI SUCCESSIVI	-	-
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	50.000	100,00
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-	-
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	-	-
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	-	-
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	-	-
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	-	-
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni	-	-
F. Risultato complessivo della gestione cambi	-	-
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	-
H. Oneri finanziari complessivi	-	-
I. Oneri di gestione complessivi	-	-
L. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	- 117.607	- 235,21
M. Accantonamento per rischi ed oneri	-	-
N. Altri ricavi e oneri complessivi	-	-
O. Imposte complessive	- 1.525	- 3,05
EMMISSIONI SUCCESSIVE	-	-
OPERAZIONI DI RIDUZIONE DEL CAPITALE	-	-
DIVIDENDI (ORDINARI E STRAORDINARI)	-	-
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	- 119.132	- 238,26
PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2016	- 69.132	- 138,26
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	-
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE (2)	-	-



(1) E' indicato il controvalore delle quote al valore nominale.

(2) E' calcolato in base al valore della SICAF alla data del rendiconto, a quello iniziale e ai flussi (versamenti, proventi distribuiti, rimborsi) intervenuti fino alla data del rendiconto.

La tabella sopraindicata riassume una posizione di patrimonio netto negativa al 30.06.2016. Tale importo negativo ha origine dallo stanziamento di fatture da ricevere relative sia a costi già interamente maturati alla fine del semestre in commento che a costi che erano ancora in corso di maturazione alla data del 30 giugno 2016 (per tali costi è stata ovviamente inserita la sola parte di competenza del semestre in commento), oltre che da costi divenuti esigibili solo a seguito dell'operazione di quotazione in borsa.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene comunque che non si ravvisi la necessità di operare per prevedere l'eventuale copertura della perdita in corso di formazione in quanto alla data di redazione della presente Relazione Semestrale, come peraltro già indicato nella relazione sulla gestione, il capitale sociale sottoscritto e versato risulta essersi incrementato ad Euro 6.050.000,00.

Altri dati patrimoniali

Come si evince dalla seguente tabella non vi sono attività e/o passività denominate in valute diverse dall'Euro.

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Liquidità	Altre Attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	-	50.000	1.192.412	1.242.412	-	- 1.311.544	- 1.311.544
GBP	-	-	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	50.000	1.192.412	1.242.412	-	- 1.311.544	- 1.311.544

Oneri di gestione

I costi sostenuti nel periodo di riferimento della presente relazione semestrale risultano essere i seguenti:

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SICAF			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul totale attività	% sul valore del finanziam.	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% sul totale attività	% sul valore del finanziam.
1) Provvigioni di gestione								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui la SICAF investe (**)								
3) Compenso del depositario	-	-	-					
4) Spese di revisione della SICAF	3	-						
5) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte della SICAF								
6) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
7) Oneri di gestione degli immobili								
8) Spese legali e giudiziarie	28	- 0,04						



9) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo							
10) Altri oneri gravanti sulla SICAF:							
- Commissioni Calcolo NAV	2	-					
- Consulenze Varie	66	- 0,10					
- Altre imposte e tasse	2	-					
- Spese varie	2	-					
- Compenso collegio sindacale	13	- 0,02					
- Spese di rappresentanza	3	-					
- interessi passivi c/c euro							
- bolli							
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 10)	119	- 0,16					
11) Provvigioni di incentivo							
12) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)							
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dalla SICAF							
13) Oneri fiscali di pertinenza della SICAF							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)							

(*) calcolato come media del periodo.

(**) l'importo del TER in cui il fondo investe è un dato di natura extracontabile

Rettifiche, accantonamenti ed altri ricavi ed oneri

La voce altri oneri risulta essere così composta:

	Importo
Rettifiche di valore	-
Accantonamento per rischi ed oneri	-
Interessi attivi su disponibilità liquide:	-
Altri ricavi:	-
sopravvenienze attive	-
altri proventi	-
ricavi vari	-
Altri oneri:	1.525
Altre imposte e tasse	1.525
Totale altri ricavi e oneri	1.525



Allegato 1 – Operazioni con parti correlate

Si segnalano le seguenti operazioni realizzate con parti correlate:

OPERAZIONI CON ALTRE PARTI CORRELATE

	Tipo soggetto	Crediti comm.li al 30.06.2016	Crediti non comm.li al 30.06.2016	Debiti comm.li al 30.06.2016	Debiti non comm.li al 30.06.2016	Consulenze ricevute (iva indetraibile inclusa)	
						Totali	Di cui spesate in conto economico
Ambromobiliare Spa	A	-	-	652.314	-	652.314	21.266
		-	-	652.314	-	652.314	21.266

Tipo soggetto:

- A – Socio
- B – Amministratore
- C - Società controllata

Si segnala che

- tutte le suddette operazioni sono state concluse a condizioni normali di mercato;
- i pagamenti / gli incassi relativi alle suddette operazioni sono avvenute in denaro;
- non sono state rilasciate garanzie a fronte delle suddette operazioni.



4AIM SICAF S.p.A.

**Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2016**

MCP/MND/cpo - RC061502016BD0246

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Al Consiglio di Amministrazione di
4AIM SICAF S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale, dalla situazione reddituale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative di 4AIM SICAF S.p.A. al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio semestrale abbreviato di 4AIM SICAF S.p.A. al 30 giugno 2016, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 15 settembre 2016

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio