



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017

APPROVATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DEL 13 SETTEMBRE 2017

SOMMARIO

DATI SOCIETARI	3
Sede legale	3
Dati legali	3
Organigramma Societario al 30.06.17	3
DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI	4
HIGHLIGHTS DEI RISULTATI	5
IL TEAM	7
IL PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE	8
CARICHE SOCIALI	14
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	16
L'attività della Società	16
Attività del 1° semestre 2017	17
Corporate Social Responsibility	18
Principali eventi e operazioni del periodo	18
I risultati del primo semestre 2017	20
Prevedibile evoluzione della gestione	25
Approvazione della relazione semestrale	25
PROSPETTI CONTABILI	27
Situazione Patrimoniale e finanziaria	27
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	28
Rendiconto Finanziario	29
NOTE ESPLICATIVE	30
1. Note generali	30
2. Criteri generali di redazione	30
3. Fusione per incorporazione di EnLabs in LVenture Group	30
4. Indicatore Alternativo di Performance (IAP)	31
5. Criteri di valutazione e principi contabili applicati	31
6. Informativa di settore	34
7. Informazioni sui rischi finanziari	35
8. Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	37
9. Crediti e altre attività non correnti	46
10. Imposte anticipate	47
11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47
12. Patrimonio netto	47
13. Debiti verso banche non correnti	49
14. Ricavi e proventi diversi	50
15. Costi per servizi	50

SOMMARIO

16.	Costi del personale	50
17.	Altri costi operativi	51
18.	Rettifiche di valore su partecipazioni	51
19.	Ricavi da Exit	51
20.	Risultato per azione	51
21.	Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98	52
22.	Operazioni con parti correlate	54
23.	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	55
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO		57
GLOSSARIO		61

DATI SOCIETARI

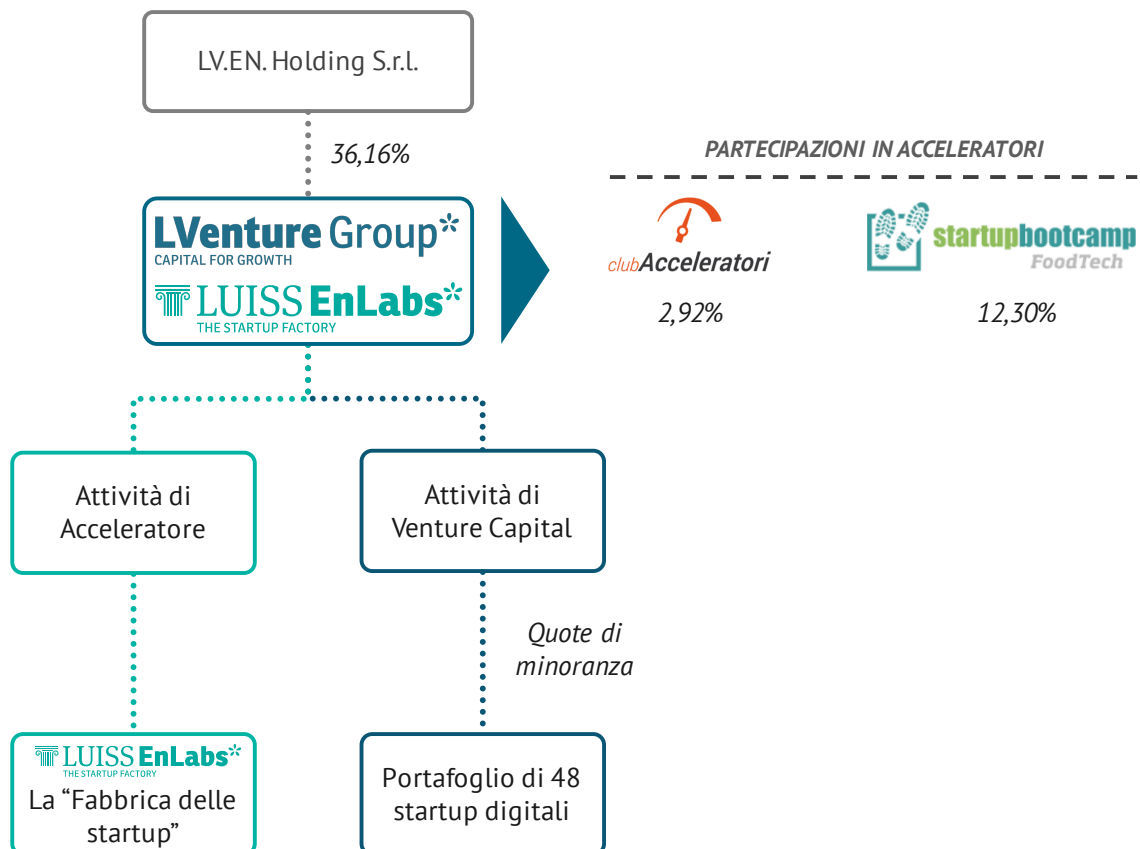
SEDE LEGALE

LVenture Group S.p.A.
Via Marsala 29 H
00185 ROMA
Tel. +39 06 4547 3124

DATI LEGALI

Capitale Sociale deliberato Euro 9.731.449
Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 9.731.449
Codice Fiscale e n° iscrizione: 81020000022 del Reg. Imprese di Roma
Partita Iva: 01932500026
Iscrizione C.C.I.A.A. Roma al n° 1356785 R.E.A.
Codice LEI 8156001F4745B0CB0760
Iscritta nell'apposita sezione speciale in qualità di INCUBATORE CERTIFICATO

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO AL 30.06.17



DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

AVVERTENZA

In data 20 dicembre 2016 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di EnLabs S.r.l. a socio unico ("EnLabs") in LVenture Group S.p.A. ("LVenture Group" o "la Società").

Le operazioni di EnLabs sono state imputate al bilancio di LVenture Group, anche ai fini fiscali ai sensi dell'articolo 172, comma 9, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, a decorrere, ai sensi dell'art. 2504 bis, comma 2 c.c., dal **1° gennaio 2016**, mentre la fusione è decorsa, ai sensi dell'art. 2504 bis 2° comma c.c., quanto agli effetti civilistici, dal giorno 23 dicembre 2016.

La metodologia di contabilizzazione della fusione per incorporazione di EnLabs in LVenture Group è indicata nel Bilancio al 31 dicembre 2016 di LVenture Group.

Ai fini della comparazione dei dati relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2017 con quelli dell'analogo periodo precedente, è stata indicata una colonna marcata "Pro-Forma" contenete i valori della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2016, in quanto comparabili con i dati al 30 giugno 2017 della Società post-fusione.

Principali indicatori patrimoniali (migliaia di Euro)	30-giu-17	var. % giu-17 vs. dic-16	31-dic-16	var. % giu-17 vs. giu-16	30-giu-16 Pro-Forma
Portafoglio Investimenti	10.551	19%	8.901	37%	7.710
Capitale Circolante Netto	-206	-19%	-255	-69%	-661
Capitale Investito	11.850	19%	9.935	39%	8.499

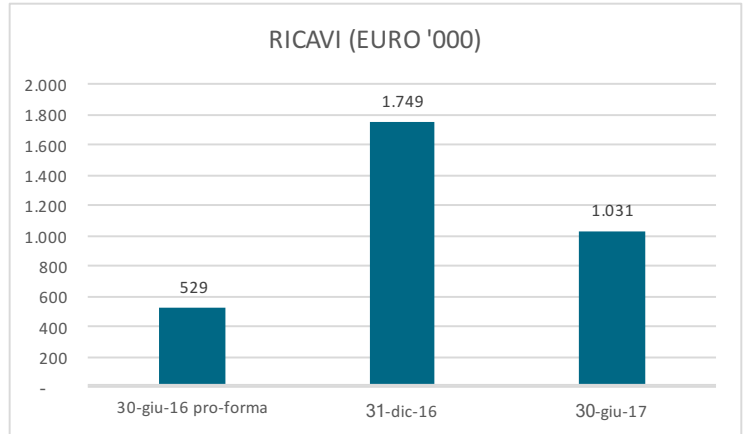
Principali indicatori economici (migliaia di Euro)	30-giu-17	var. % giu-17 vs. dic-16	31-dic-16	var. % giu-17 vs. giu-16	30-giu-16 Pro-Forma
Ricavi	1.031	-41%	1.749	95%	529
EBITDA	-571	-45%	-1.046	-33%	-853
EBIT	-766	-59%	-1.862	-36%	-1.193
Risultato Pre-Tax	-786	-59%	-1.899	-34%	-1.199
Risultato netto	-750	-61%	-1.899	-35%	-1.162

Principali indicatori finanziari (migliaia di Euro)	30-giu-17	var. % giu-17 vs. dic-16	31-dic-16	var. % giu-17 vs. giu-16	30-giu-16 Pro-Forma
Posizione Finanziaria Netta	1.631	75%	932	n.a.	1
Free Cash Flow	776	3%	758	-238%	-561
Cash Flow Operativo	-743	-23%	-964	198%	-249

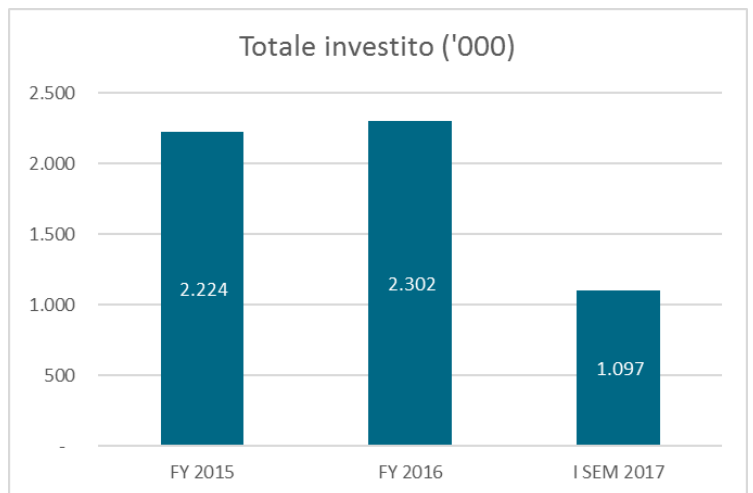
HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

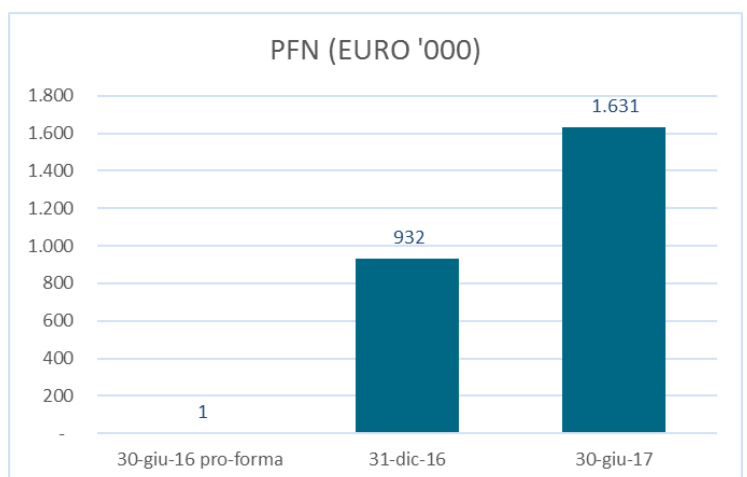
Ricavi: nel primo semestre 2017 pari a Euro 1.031 mila in crescita del circa 95% rispetto ai ricavi pro-forma del primo semestre 2016.



Investimenti: in startup primo semestre 2017 sono stati pari a Euro 1.097 mila, in linea con il Piano Industriale.

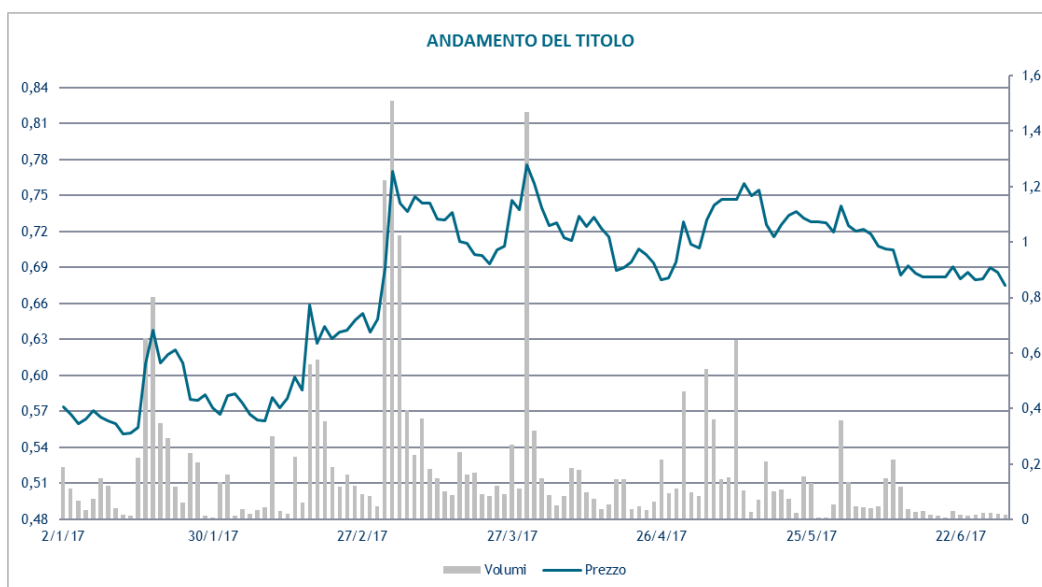


Posizione finanziaria netta: la PFN è positiva per Euro 1.631 mila, con un incremento di Euro 700 mila rispetto al valore dell'esercizio precedente.



HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

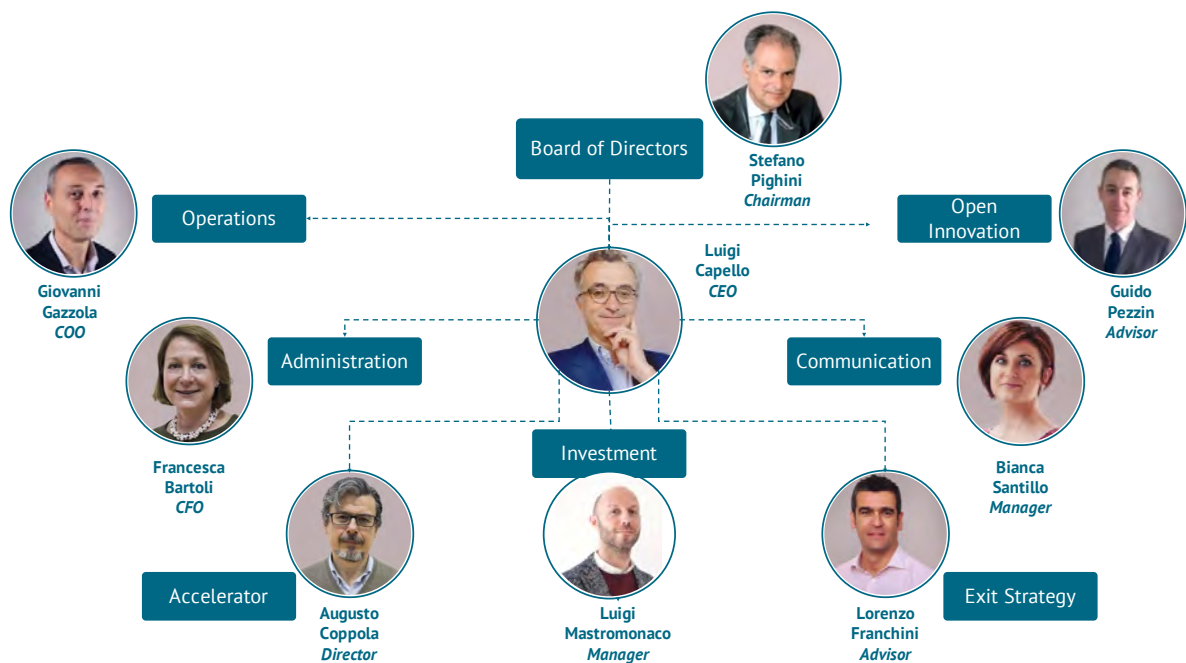
PRINCIPALI INDICATORI BORSISTICI (EURO)	
Prezzo ufficiale al 2.01.2017	0,5735
Prezzo ufficiale al 30.06.2017	0,6755
Prezzo minimo annuo	0,5510
Prezzo massimo annuo	0,7755
Capitalizzazione borsistica 2.01.2017	14.681.608
Capitalizzazione borsistica 30.06.2017	19.018.526
Capitalizzazione totale 02.01.2017	14.681.608
Capitalizzazione totale 30.06.2017	19.969.267
N° azioni quotate in circolazione al 2.01.2017	25.600.014
N° azioni totali in circolazione al 2.01.2017	25.600.014
N° azioni quotate in circolazione al 30.06.2017	28.154.739
N° azioni totali in circolazione al 30.06.2017	29.562.201



HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

Organico	30/06/2017	31/12/16	30/06/2016 Pro-Forma
Dirigenti	2	1	1
Quadri	2	1	1
Impiegati	19	20	12
TOTALE DIPENDENTI	23	22	14
COLLABORATORI	16	15	18
TOTALE GENERALE	39	37	32
<i>Media anno dipendenti</i>	<i>15,8</i>	<i>15,8</i>	<i>13,6</i>

IL TEAM




IL PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE

IL PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE

APPS & SERVICES	
 BAASBOX www.baasbox.com	BaaSBox permette agli sviluppatori di <i>app mobile</i> di installare e gestire in maniera rapida l'architettura a supporto di qualsiasi applicazione.
 www.lexiqa.net	lexiQA è una piattaforma cloud per il controllo di qualità (QA) nel settore dei servizi linguistici ed è disponibile come una soluzione B2B. Il servizio può essere utilizzato sia via API, tramite una traduzione/localizzazione online, sia tramite l'editor autonomo di lexQA.
 www.majeeko.com	Majeeko è un servizio che permette a tutti gli amministratori di Pagine Facebook di creare in pochi secondi e con un solo click il proprio sito web, abbattendo gli ostacoli economici e tecnici di progettazione e aggiornamento.
 paperlit www.paperlit.com	Paperlit (ex Appsbuilder) è un servizio che offre la possibilità di trasformare materiali stampati in contenuti digitali (ad esempio e-book, libri illustrati) e distribuirli su dispositivi <i>mobile</i> in maniera automatizzata.
 www.qurami.com	Qurami è un'app che consente di gestire in maniera efficiente le code presso sportelli e uffici attraverso l'attribuzione di un biglietto virtuale, perfettamente integrato nel flusso dei biglietti cartacei, in grado di monitorare il tempo di attesa.
 SOCIAL ACADEMY www.socialacademy.com	Social Academy è un <i>marketplace</i> che permette di trovare ed acquistare corsi online con l'obiettivo di aiutare qualsiasi persona a sviluppare il proprio potenziale con corsi selezionati e <i>career coaching</i> .
 www.spotonway.com	SpotOnWay è un servizio dedicato a gestori di attività commerciali che permette di offrire programmi di fidelizzazione della clientela attraverso l'assegnazione di punti e premi.
 www.tiassisto24.it	TiAssisto24 è un sistema <i>all-in-one</i> di assistenza per la gestione semplificata ed efficiente di tutte le pratiche automobilistiche come bollo, assicurazione, manutenzione, assistenza stradale.
 www.voverc.com	Voverc è <i>Software as a Service</i> che fornisce un sistema telefonico Voip basato interamente su cloud senza costi di installazione e pensato per soddisfare le esigenze di mobilità delle aziende.

IL PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE



APPS & SERVICES

 SMART SOURCING www.yakkyo.com	Yakkyo è un <i>marketplace</i> che permette di identificare e acquistare prodotti dalla Cina occupandosi di tutto il processo di acquisto, dall'identificazione del produttore allo sdoganamento della merce.
---	--









FOODTECH

 DIRETTOO per la Ristorazione www.direttoo.it	Direttoo è una piattaforma digitale di compravendita che accorcia la filiera del mercato agroalimentare e abbatte i costi di distribuzione mettendo in contatto diretto produttori e ristoratori.
 www.kiwicampus.com	Kiwi Campus ha sviluppato un' applicazione per smartphone, tramite la quale gli studenti possono ordinare e ricevere cibo consegnato direttamente all'interno dei campus con un notevole risparmio di costi e tempi.
 www.moovenda.com	Moovenda è una piattaforma di <i>food delivery</i> che permette di ricevere, a casa o in ufficio, i piatti dei migliori ristoranti della propria città, senza limiti di distanza.
 www.pubsterapp.com	Pubster è un'app che permette di fidelizzare i clienti di pub/ristoranti/caffè attraverso un sistema di monete virtuali da accumulare per poter riscuotere premi messi in palio dai gestori come consumazioni omaggio o gadget.
 www.risparmiosuper.it	Risparmio Super è una piattaforma che gestisce il <i>Click & Collect</i> per catene di supermercati (Carrefour è il primario cliente).
 wineowine Grandi vini di piccole cantine www.wineowine.com	wineOwine è un <i>e-commerce</i> nel mondo del vino che permette di scoprire e acquistare vini di altissima qualità prodotti da piccoli vignaioli italiani.

HEALTH & PERSONAL CARE

 Brave potions www.bravepotions.com	Brave Potions è un servizio che permette ai bambini di vivere il trattamento medico come un'esperienza positiva e ludica grazie all'utilizzo di materiale digitale e fisico (<i>cover</i> per siringhe, <i>card</i> , <i>app</i> , etc.) fornito al medico dietro pagamento di un abbonamento mensile.
 www.fitprime.com	Fitprime (ex Checkmoov) opera nel settore del fitness e permette ai propri utenti di avere accesso a qualunque centro sportivo affiliato, senza vincoli di zona o di tempo, attraverso un singolo abbonamento sottoscrivibile tramite l' <i>app</i> .

IL PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE

HEALTH & PERSONAL CARE	
 Le Cicogne www.lecicogne.net	<p>Le Cicogne è un <i>servizio</i> che permette a genitori di trovare <i>baby sitter</i> e <i>baby teaching</i> per i propri bambini in maniera rapida e veloce.</p>
 Medyx www.medyxcare.com	<p>Medyx è una soluzione tecnologica che permette di pianificare la corretta terapia e conseguentemente di ricordare la somministrazione di farmaci ai pazienti.</p>
ENTERTAINMENT	
 www.gamepix.com	<p>Gamepix è un aggregatore e distributore di videogiochi realizzati in linguaggio HTML5, utilizzabili su tutti i <i>device</i>.</p>
 www.karaoke-one.com	<p>Karaoke One è il <i>social network</i> per gli amanti della musica che permette agli utenti di registrare e condividere le proprie <i>performance</i> canore su oltre 3.000 basi musicali professionali.</p>
 www.motorsportgaming.com	<p>Motorsport Gaming (ex Interactive Project), è la divisione del gruppo Motorsport.com che si occupa dello sviluppo e distribuzione di videogiochi ispirati al mondo dei motori sia mobile che web, tra i titoli pubblicati spiccano: Grand Prix Predictor e MyGPTeam Turbo.</p>
 www.nextwin.com	<p>Nextwin è un <i>social game</i> di pronostici sportivi nel quale gli utenti simulano la giocata tramite monete virtuali competendo tra di loro. Recentemente Nextwin ha lanciato Invictus, un servizio di <i>bet advisor</i> che, tramite algoritmi proprietari, è in grado di consigliare agli iscritti la schedina migliore.</p>
 www.soundreef.com	<p>Soundreef offre un servizio per la gestione dei diritti musicali alternativo alla SIAE erogato con modalità più efficienti e a condizioni economiche più vantaggiose per gli artisti.</p>
 www.verticomics.com	<p>Verticomics è un'<i>app</i> che distribuisce e vende i migliori fumetti italiani e internazionali in un innovativo formato ebook che ne consente una comoda lettura direttamente sul proprio smartphone o tablet, anche in assenza di connessione.</p>

IL PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE

COMMUNITY	
 www.babaiola.com	<p>Babaiola è il motore di ricerca di viaggi ed esperienze rivolto esclusivamente alla comunità LGBT capace di indicare le destinazioni più <i>gay friendly</i> e proporre la migliore soluzione di viaggio.</p>
 www.codemotionworld.com	<p>Codemotion organizza conferenze, <i>hackathon</i>, <i>workshop</i>, corsi di formazione dedicati agli appassionati e professionisti del settore IT. Si rivolge inoltre alle aziende con soluzioni dedicate per <i>training</i>, <i>recruiting</i> e <i>open innovation</i>.</p>
 www.divecircle.com	<p>DiveCircle è un <i>on line agency</i> dedicata interamente al settore del turismo subacqueo, in particolare a <i>divers</i>, <i>snorkelers</i> e appassionati di viaggi naturalistici a contatto con il mare.</p>
 www.donapp.it	<p>Donapp è un'app che permette di devolvere in beneficenza parte delle spese effettuate presso gli esercizi commerciali convenzionati con la piattaforma.</p>
 www.shoparound.co	<p>Shoparound è una piattaforma che mette in contatto chi ha necessità di fare <i>shopping</i> in città con <i>personal shoppers</i> altamente qualificati, creando un percorso fatto su misura per l'utente.</p>
 www.tutored.it	<p>Tutored è un <i>social network</i> che mette in connessione gli studenti con tutte le risorse per organizzare in modo più efficiente la propria vita universitaria come: appunti, domande d'esame, opportunità di stage e di lavoro. Si rivolge alle aziende come un'innovativa soluzione di <i>digital recruiting</i> e nuovo canale di <i>employer branding</i>.</p>
 www.whoosnap.com	<p>Whoosnap è una piattaforma che permette a <i>brand</i> e testate giornalistiche di richiedere foto e video certificati in tempo reale sfruttando la propria <i>community</i> di utenti.</p>
INTERNET OF THINGS	
 www.2hire.io	<p>2hire ha sviluppato un dispositivo <i>hardware plug&play</i> che permette di controllare qualsiasi veicolo tramite lo <i>smartphone</i>, consentendo oltre all'analisi dei dati in tempo reale anche l'interazione con lo stesso.</p>
 www.filotrack.com	<p>Filo produce e distribuisce un piccolo dispositivo basato su tecnologia Bluetooth che permette di localizzare attraverso il proprio <i>smartphone</i> qualsiasi oggetto a cui sia stato precedentemente legato (chiavi, portafogli, borse, etc.).</p>

IL PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE

INTERNET OF THINGS	
 www.manetmobile.com	<p>Manet ha sviluppato una soluzione innovativa per ad alberghi e case vacanza composta di hardware e software rappresentati rispettivamente da uno <i>smartphone</i> ad utilizzo esclusivo del viaggiatore ed una <i>web dashboard</i> che ne consente la gestione da parte della struttura ricettiva.</p>
 www.atooma.com	<p>Resonance (ex Atooma) è una piattaforma che mette a disposizione degli sviluppatori IoT strumenti per far comunicare tra loro oggetti connessi e attivare automatismi sulla base del comportamento dell'utente.</p>
 www.scuter.co	<p>Scuter è una startup attiva nel settore della mobilità urbana che produce un innovativo veicolo elettrico a tre ruote dotato di una batteria sostituibile con un'autonomia di oltre 100 km.</p>
 www.snapback.io	<p>Snapback permette di interagire con dispositivi <i>mobile</i> senza necessità di guardarli e toccarli grazie ad un <i>software</i> che riconosce gesti, voce, suoni ed altri comandi.</p>
 www.vikey.it	<p>Vikey è una soluzione hardware e software rivolta al settore dell'<i>hospitality</i> che permette ai proprietari di case vacanze di gestire da remoto il check-in degli ospiti 24/7 direttamente dal proprio <i>mobile device</i>.</p>
FASHION & DESIGN	
 www.drexcode.com	<p>Drexcode è una <i>web boutique</i> che permette di noleggiare a prezzi accessibili, comprensivi di assicurazione e spedizione, abiti e accessori delle ultime collezioni dei grandi marchi del lusso.</p>
 www.gopillar.com	<p>GoPillar (ex CoContest) è una piattaforma dedicata al mondo dell'<i>interior design</i> in cui gli utenti richiedono idee progettuali e possono ricevere diverse proposte per la ristrutturazione di casa in poco tempo ed ad un costo contenuto.</p>
 www.playwood.it	<p>Playwood è un sistema d'arredo sviluppato tramite l'utilizzo di speciali connettori che permettono di assemblare pannelli di legno e che non necessita di attrezzi per il montaggio. Gli arredi possono essere smontati per facilitarne il trasporto e lo stoccaggio ed ogni arredo può essere ri-assemblato a proprio piacimento, anche in modo differente rispetto al disegno iniziale.</p>
 www.re-bello.com	<p>Re-Bello è un <i>brand</i> di abbigliamento eco-sostenibile con tessuti innovativi quali ad esempio: eucalipto, bambù e copertoni riciclati, che unisce alla continua ricerca di nuovi materiali l'attenzione per la moda con un <i>design</i> accattivante.</p>

IL PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE

VIRTUAL REALITY	
 www.ambiensvr.com	Ambiens VR permette ad ingegneri ed architetti di creare presentazioni 3D e VR interattive dei propri progetti tecnici. I clienti possono poi muoversi liberamente nell'ambiente e partecipare alla progettazione modificando elementi predefiniti.
 www.remoriavr.com	Remoria VR opera nel campo della realtà virtuale realizzando dispositivi di <i>input</i> basati su tecnologia Bluetooth ed a bassa latenza che permettono di vivere un'esperienza 3D pienamente immersiva.
BIG DATA	
 www.bigprofil.es	Big Profiles è un <i>Software as a Service (SaaS)</i> di <i>Customer Intelligence</i> che arricchisce la conoscenza che le aziende hanno dei propri clienti con informazioni esterne su di essi.
 www.dynamitick.com	Dynamitick fornisce soluzioni di <i>Dynamic Ticket Pricing</i> per i settori dell'intrattenimento (sport, cinema e musei), <i>travel & hospitality</i> ed <i>healthcare</i> ed è in grado di calcolare, tramite algoritmi proprietari, i prezzi migliori per massimizzare biglietti venduti ed incassi.
 www.kpi6.com	KPI6 è una piattaforma che aiuta le aziende nei processi decisionali, guidandole attraverso l'analisi predittiva dei dati provenienti dai principali <i>social network</i> .
ACCELERATORI	
 clubAcceleratori www.clubacceleratori.com	Club Acceleratori è un progetto sviluppato e promosso da SiamoSoci, già partner di LVenture Group, che vede il coinvolgimento di una rete di acceleratori e incubatori d'impresa per supportare l'investimento in realtà innovative.
 www.startupbootcamp.org/accelerator/foodtech-rome	Startupbootcamp Foodtech è il programma avviato dal gruppo internazionale Startupbootcamp a Roma, di cui LVenture Group è partner, rivolto alle giovani aziende che innovano l'industria alimentare in tutti i suoi segmenti.

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2017

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Stefano Pighini
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Capello
Consigliere	Roberto Magnifico
Consigliere	Valerio Caracciolo
Consigliere indipendente	Livia Amidani Aliberti
Consigliere indipendente	Claudia Cattani
Consigliere indipendente	Maria Augusta Fioruzzi
Consigliere indipendente	Marco Giovannini, ¹
Consigliere indipendente	Patrizia Micucci ¹

COLLEGIO SINDACALE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2018

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Carlo Diana
Sindaco effettivo	Giovanni Crostarosa Guicciardi
Sindaco effettivo	Benedetta Navarra

AMMINISTRATORE INCARICATO SISTEMA CONTROLLI INTERNI

Luigi Capello

COMITATO CONTROLLO E RISCHI E O.P.C.

Livia Amidani Aliberti (Presidente)

Claudia Cattani

ORGANISMO DI VIGILANZA

Bruno Piperno (Presidente)

Cristiano Cavallari

Benedetta Navarra

SOCIETÀ DI REVISIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2021

Baker Tilly Revisa Spa

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Francesca Bartoli

¹ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 agosto 2017



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

L'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

LVenture Group, con sede a Roma è una *holding* di partecipazioni quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) che opera nel settore del *Venture Capital*. La Società effettua investimenti in startup del mondo digitale, supportandole nella fase di crescita attraverso una gestione attiva degli investimenti (c.d. approccio “*hands on*”). La *mission* della Società è di generare valore per i suoi Azionisti e consta nell'attività di investimento e sviluppo di startup ad alto potenziale, con la finalità di realizzare plusvalenze in fase di *Exit* in un arco temporale di medio-lungo periodo.

Il maggiore azionista di LVenture Group è LV.EN. Holding S.r.l. che ne detiene, al 30 giugno 2017, il **36,16%** del capitale sociale. LVenture Group, allo stato, ha piena autonomia decisionale e non è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di LV. EN. Holding S.r.l..

L'obiettivo cui tende LVenture Group è quello di aumentare il tasso di successo delle startup e mitigare il rischio d'investimento nell'area del *Venture Capital* mediante:

- a) investimenti iniziali di importo contenuto nelle startup, affiancati da eventuali diritti di opzione per la sottoscrizione di successivi aumenti di capitale di quest'ultime;
- b) ampia diversificazione del Portafoglio di Investimenti;
- c) sottoscrizione di accordi di investimento volti alla tutela della partecipazione di LVenture Group nelle startup (quali, in via esemplificativa e non esaustiva, diritti di veto sulla gestione straordinaria, *liquidation preference*, clausole a tutela dell'*Exit* di LVenture Group);
- d) creazione di importanti relazioni con un ampio numero di investitori (*Business Angel* e *Venture Capitalist*);
- e) supporto e assistenza alle startup nella fase d'avvio e di sviluppo delle relative attività imprenditoriali.

Il modello di *business* della Società consta dell'integrazione di tre componenti chiave che apportano valore aggiunto alle startup:

- **Acceleratore** – le startup ammesse al Programma di Accelerazione (della durata di 5 mesi) sono fisicamente ospitate negli spazi dell'Acceleratore, dove vengono quotidianamente assistite nello sviluppo delle loro iniziative – dall'ideazione del prodotto o servizio al lancio sul mercato – e monitorate nel loro andamento e raggiungimento degli obiettivi;
- **Capitali** – LVenture Group, con l'investimento *Micro Seed*, fornisce le risorse finanziarie iniziali alle startup del Programma di Accelerazione necessarie per lo sviluppo delle prime metriche di *business*, mentre con l'investimento *Seed* supporta le startup in fase di sviluppo più avanzato;
- **Ecosistema** – LVenture Group ha sviluppato un Ecosistema ideale per lo sviluppo e la crescita delle proprie startup, costituito da collaborazioni e relazioni con investitori, aziende, esperti del mondo dell'imprenditoria e dell'economia digitale, università, *sponsor* e *Partner*.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Rappresentazione dell'ecosistema (elaborazione propria)



A dette aree si affiancano le cosiddette “Attività di Supporto”, che includono, tra l’altro, la fornitura di una serie di servizi e consulenze rivolti ad aziende o startup. In particolare, ci si riferisce:

- i) all’**Open Innovation Program**, che consta in una serie di servizi di consulenza dedicati alle aziende, in particolare di Programmi di Scouting ed Incubazione (incluso i programmi verticali);
- ii) alla locazione di spazi di **Co-working**;
- iii) agli **Eventi** organizzati dalla Società volti a creare relazioni tra i soggetti dell’Ecosistema fungendo da “cassa di risonanza” per le attività dello stesso.

ATTIVITÀ DEL 1° SEMESTRE 2017

Durante il 1° semestre 2017 la Società ha ospitato e organizzato numerosi eventi nella propria sede ed ha partecipato, sia in proprio che con il marchio LUISS ENLABS, a eventi esterni di alto profilo.

Di seguito si illustrano le principali attività dalla Società nel 1° semestre del 2017:

- * **Investor Day:** L’11 maggio 2017 si è svolto l’Investor Day, evento durante il quale le 5 startup uscenti dal programma di accelerazione hanno presentato i risultati raggiunti a una qualificata platea di stampa e investitori. L’evento è stato arricchito dalla testimonianza di Armando Biondi, Co-Founder di AdEspresso, startup italiana recentemente acquisita dall’azienda canadese Hootsuite e quella del divulgatore informatico e guru del web Salvatore Aranzulla.
- * **Programma di accelerazione:** il 12 giugno 2017 è iniziato il nuovo programma di accelerazione con l’ingresso di 8 startup.
- * **Presentazioni finanziarie:** il 31 marzo 2017 la Società ha incontrato la comunità finanziaria a Roma nel quadro dell’evento “Investire nelle Small Cap... si può!” organizzato da Banca Finnat.
- * **Eventi istituzionali:** il 13 febbraio 2017 la Società ha ospitato l’evento del Ministero dello Sviluppo Economico dal titolo: “Startup Act Italiano: principali evidenze dalla Relazione Annuale al Parlamento 2016” in presenza di Stefano Firpo, DG per la Politica Industriale MISE. Nello stesso mese Michel Martone, ex viceministro del Lavoro e docente di diritto del lavoro ha tenuto un seminario sulle novità introdotte dal Jobs Act in materia di contratti di lavoro. Nel mese di marzo si sono tenuti gli eventi “La Cultura salverà L’Europa” al quale hanno preso parte, tra gli altri, il Presidente Stefano Pighini, il critico d’arte Philippe Daverio e Martine Reicherts, direttore generale della Commissione europea e

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

la presentazione dell'Alibaba global leadership Academy in presenza di Rodrigo Cipriani Foresio, Managing Director Italy, Spain, Portugal & Greece e Jodee Kozlak, Global Senior Vice President of Human Resources di Alibaba. In giugno si è svolta la tavola rotonda "Compose the Future Conference" organizzato dalla startup di portafoglio Soundreef per promuovere il dialogo tra mondo della politica, investitori e startup in presenza dell'On. Francesco Boccia e del cantante Fedez.

- * **BNP Paribas International Hackathon 2017:** dal 9 al 11 giugno 2017 l'acceleratore ha ospitato la seconda edizione, che ha visto sfidarsi circa 100 startup in contemporanea a Roma, San Francisco, Parigi, Bruxelles, Berlino, Varsavia e Istanbul, Lussemburgo, Singapore, Nanjing per sviluppare progetti orientati al cliente con l'obiettivo di migliorare il *customer journey* in alcuni ambiti specifici del FinTech.
- * **Visite di rappresentanti istituzionali:** il 27 gennaio 2017 l'acceleratore ha ospitato l'On. Gianni Letta che ha incontrato il management di LVenture Group e incontrato le startup. Nel corso del semestre inoltre hanno fatto visita Susanna Camusso, Segretaria Generale della CGIL, Annamaria Furlàn, Segretaria Generale della CISL e Francesco Paolo Capone, Segretario Generale UGL.

Accordi e partnership nazionali e internazionali: La società ha rinnovato il suo supporto al programma di accelerazione internazionale **Startup Bootcamp Foodtech** che ha lanciato la call per il secondo ciclo di accelerazione l'11 aprile scorso.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

La Società supporta 2 progetti speciali, nell'ottica di sviluppare una contaminazione positiva con la comunità nel suo complesso:

- 1) **LOVEITALY:** associazione senza fini di lucro finalizzata a finanziare, attraverso un piattaforma di crowdfunding, operazioni di restauro di piccoli tesori del patrimonio culturale italiano;
- 2) **HITALK:** l'evento ispirazionale ha arricchito la sua programmazione con edizioni speciali che hanno attirato grande attenzione di pubblico e stampa. Nel primo semestre 2017 si sono svolti due eventi presso l'acceleratore e, in occasione della festa della Donna, il 5 marzo si è tenuto l'Hitalk WoW con workshop e talk di donne d'eccellenza.

PRINCIPALI EVENTI E OPERAZIONI DEL PERIODO

AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE RISERVATO E PATTUZIONI PARASOCIALI

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha dato esecuzione parziale alla delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria della Società il 30 aprile 2014 ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., aumentando il capitale sociale di LVenture Group, a pagamento, in via scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, cod. civ. e riservando tale aumento a investitori strategici e professionali selezionati. Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che tali Investitori rappresentino un'opportunità significativa, non solo in ragione del loro profilo di investitori di elevato standing ma, altresì, quali potenziali partner strategici con esperienza specifica nel venture capital, in grado di fornire valore aggiunto alla Società. Tale aumento di capitale sociale si è svolto in due tranches:

- in data **9 marzo 2017** per un importo massimo di Euro 700.000, di cui Euro 350.000 imputate a capitale ed Euro 350.000 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 1.166.666 nuove azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,60/ciascuna, calcolato in base al valore del patrimonio netto e tenuto conto della media dei prezzi giornalieri delle azioni della Società rilevati negli ultimi sei mesi. Le azioni sono state emesse in data 20 marzo 2017 e l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. è stata depositata presso il registro delle imprese di Roma in data 23 marzo 2017;

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- in data **5 maggio 2017** per un importo massimo di Euro 1.873.000, di cui Euro 936.500 da imputate a capitale ed Euro 936.500 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 2.795.521 azioni ordinarie, di cui n. 1.388.059 azioni destinate alla quotazione e n. 1.407.462 azioni non destinate alla quotazione. Tutte le azioni emesse sono prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,67/ciascuna, calcolato in base al valore del patrimonio netto e tenuto conto della media dei prezzi giornalieri delle azioni della Società rilevati negli ultimi sei mesi. Le azioni sono state emesse in data 23 maggio 2017 e l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. è stata depositata presso il registro delle imprese di Roma in data 26 maggio 2017.

Per effetto dei predetti aumenti di capitale, la partecipazione di LV. EN. Holding S.r.l. in LVenture Group si è attestata al 36,16%.

Inoltre, in data **5 maggio 2017**, è stato sottoscritto tra LV.EN. Holding S.r.l., azionista di riferimento dell'Emittente che ne esercita il controllo ai sensi dell'art. 2359, primo comma, n. 2., c.c. e l'Università LUISS un "Contratto di Investimento e Patto Parasociale" relativo alla Società. Il contratto contiene pattuizioni che istituiscono obblighi di preventiva consultazione per l'esercizio del diritto di voto ai sensi dell'art. 122, quinto comma, lett. a) del TUF, nonché pattuizioni che hanno ad oggetto o per effetto l'esercizio, anche congiunto, di un'influenza dominante sull'Emittente ai sensi dell'art. 122, quinto comma, lett. d) del TUF. Si precisa che il contratto ha a oggetto le azioni della Società e la sua *governance*. In conformità alle disposizioni di legge e regolamentari, copia del contratto di investimento è stata depositata l'8 maggio 2017 presso il Registro delle Imprese di Roma.

ASSEMBLEA DELLA SOCIETÀ

Il **28 aprile 2017** l'Assemblea della Società ha approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2016, corredato delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, nella versione predisposta dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2017. Inoltre, in pari data, l'Assemblea Straordinaria ha deliberato di integrare lo Statuto sociale con i nuovi articoli 6-bis, 6-ter, 6-quater ai sensi dell'art. 127-quinquies del D.lgs. n. 58/1998 e dell'art. 20, comma 1-bis, del D.L. n. 91/2014 convertito dalla legge n. 116/2014 (maggiorazione del voto) come previsto nel "testo proposto" nella relazione del Consiglio. In ultimo l'Assemblea Straordinaria ha deliberato la modifica dell'art. 3 dello Statuto al fine di introdurre alcune precisazioni ed integrazioni all'attuale oggetto sociale della Società per meglio specificare gli ambiti e i contenuti dell'attività svolta in via prevalente dalla Società, nel rispetto del Decreto MISE 2016 che ha aggiornato i requisiti degli Incubatori Certificati.

Inoltre l'Assemblea degli azionisti, ha approvato la nomina delle consigliere dott.ssa Claudia Cattani e ing. Maria Augusta Fioruzzi, cooptate tra fine 2016 e inizio 2017.

ALTRI EVENTI E OPERAZIONI

In virtù della modifica dello Statuto Sociale, approvata dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 28 aprile 2017 e relativa all'introduzione dell'istituto della "Maggiorazione del voto", a partire dal **31 maggio 2017** gli aventi diritto possono presentare la richiesta di iscrizione nell'elenco speciale per la legittimazione al beneficio del voto maggiorato, ai sensi dell'art. 127-quinquies, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come modificato ("TUF"), e dell'art. 143-quater del Regolamento Emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999. Il Regolamento per il voto maggiorato, che disciplina le modalità di iscrizione, di tenuta e di aggiornamento dell'Elenco Speciale, unitamente al modulo per la richiesta di iscrizione nell'Elenco Speciale, è disponibile sul sito www.lventuregroup.com nella sezione "Investor relations/Voto Maggiorato".

Il Consiglio di Amministrazione di LVenture Group ha deliberato il **28 giugno 2017** di convocare l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti per i giorni 1° agosto 2017 in prima convocazione e 2 agosto 2017 in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Parte ordinaria

1. Ampliamento del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da n. 7 (sette) a n. 9 (nove); determinazione del compenso e nomina dei medesimi;
2. Approvazione, ex art. 114-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, di un piano di incentivazione azionaria per i dipendenti di LVenture Group denominato "Piano di Incentivazione LVG 2017/2020". Conferimento dei relativi poteri al Consiglio di Amministrazione.

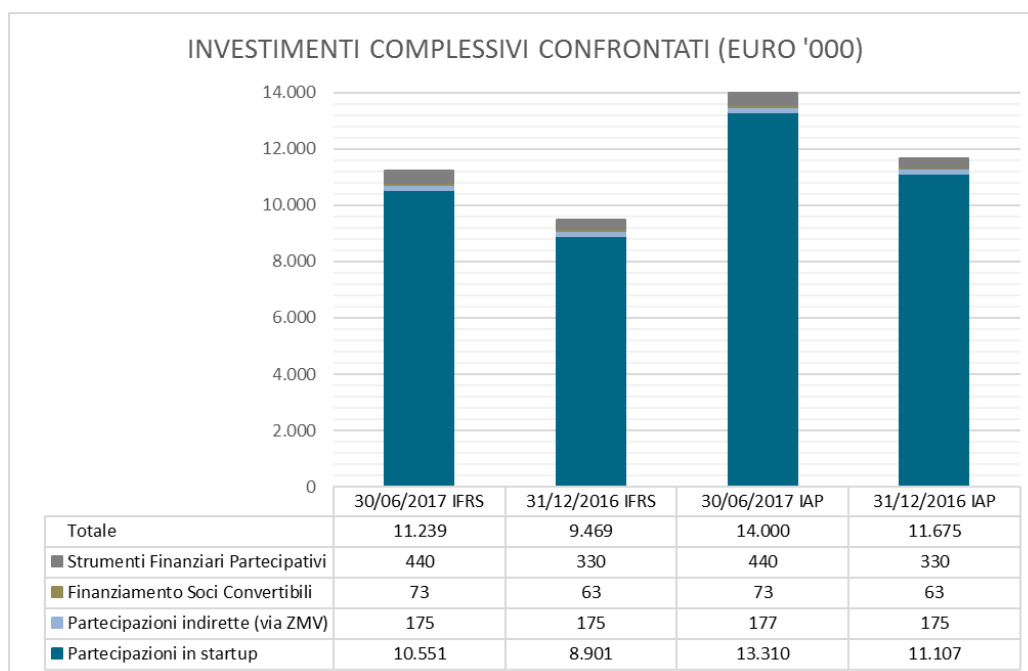
Parte straordinaria

3. Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., ad aumentare il capitale sociale, a pagamento, in una o più tranches, fra di loro e ognuna di esse da considerare scindibile, a far data dal 2 agosto 2017 e sino al 1° gennaio 2021, per l'importo massimo di Euro 3.000.000 comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 8 cod. civ., mediante emissione di massime n. 1.478.110 nuove azioni ordinarie, senza valore nominale, a servizio dell'attuazione del piano di incentivazione azionaria "Piano di Incentivazione LVG 2017/2020", riservato ai dipendenti di LVenture Group S.p.A., il tutto con facoltà di definire termini e condizioni dell'aumento, nel rispetto di ogni vigente disposizione normativa e regolamentare. Conseguente modifica dello Statuto sociale.

I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2017

Per la Società il 2017 rappresenta il primo anno completo in cui viene messa in atto la nuova strategia definita durante l'ultimo trimestre dell'esercizio precedente.

La Società ha mantenuto il focus sugli investimenti nel primo semestre 2017 utilizzando strumenti diversi (investimento diretto nel capitale della startup, strumenti finanziari partecipativi, investimenti convertibili o indiretti tramite ZMV), e quindi esposti in diverse voci a livello di bilancio. Di seguito si espongono gli investimenti complessivi effettuati dalla Società valutati sia applicando gli IFRS sia l'Indicatore Alternativo di Performance per permettere al lettore di apprezzare la crescita degli investimenti tra il 31 dicembre 2016 e il 30 giugno 2017. Nei paragrafi che seguono e nelle Note illustrative vengono discusse le singole categorie separatamente, nonché viene fornita informativa completa sui due metodi valutativi (IFRS e IAP).

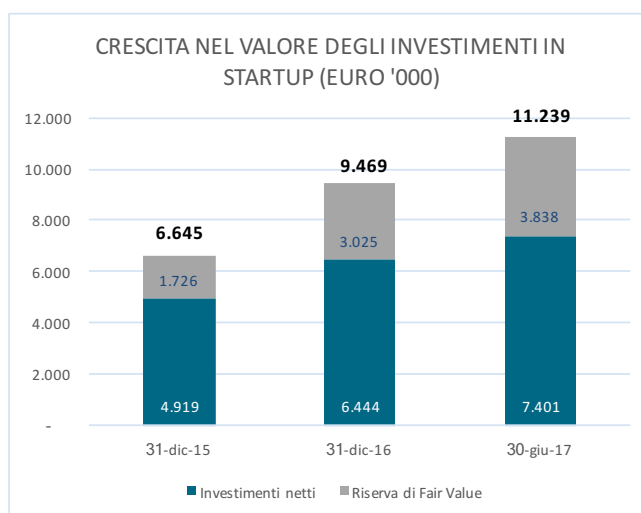


RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre 2017 la Società ha effettuato investimenti *microseed* relativi ai Programmi di Accelerazione, *follow-on* tramite la partecipazione agli aumenti di capitale in startup già accelerate e *seed* mediante la partecipazione ad aumenti di capitale nei confronti di startup non accelerate dalla Società. Inoltre la Società ha investito anche mediante strumenti finanziari partecipativi (SFP). Di seguito si riepilogano gli investimenti del primo semestre 2017:

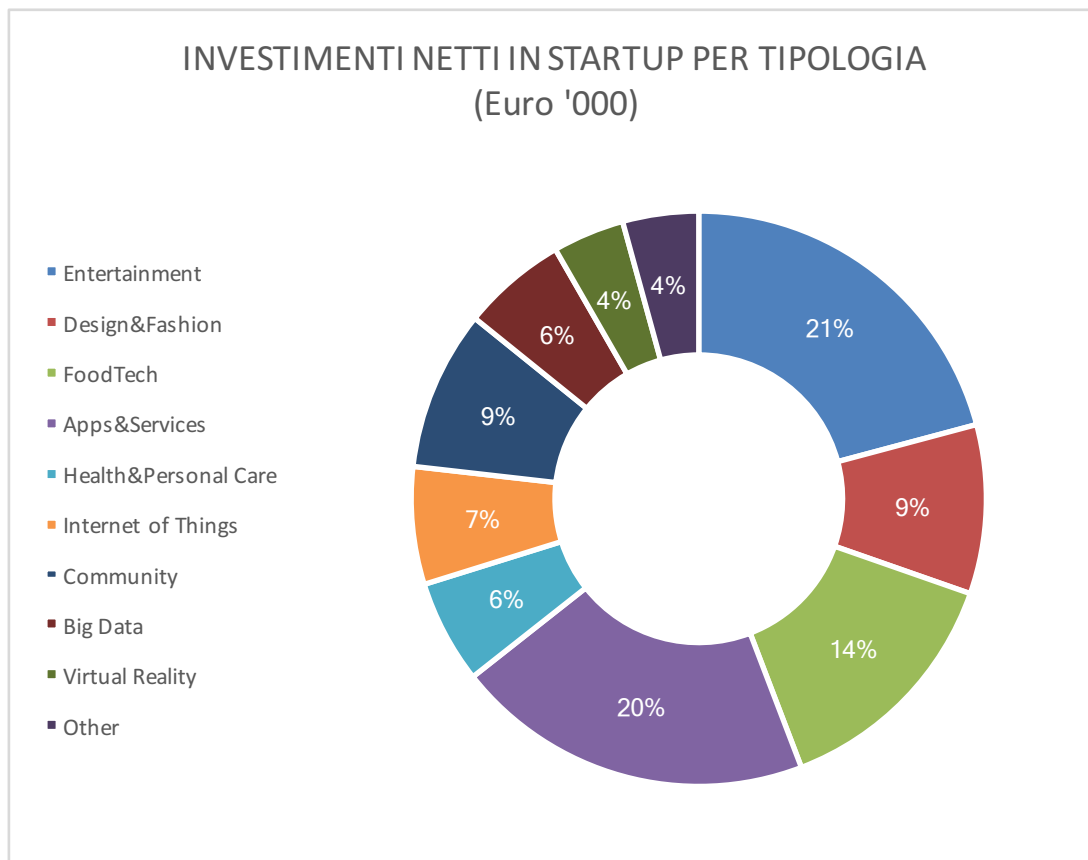
(valori espressi in migliaia di Euro)	Programma e anno di Accelerazione	% Partecipaz. al 30-giu-2017	Microseed	Follow-on	Seed	TOTALE
Startup						
Tutored	P 5 - 2014	12,22%	0	100	0	100
Whoosnap	P 5 - 2014	13,35%	0	50	0	50
Manet Mobile Solutions	P 8 - 2016	8,66%	0	50	0	50
Ambiens VR	P 9 - 2016	11,33%	0	50	0	50
Diretto (Godiretti srl)	P 9 - 2016	12,64%	0	100	0	100
Yakkyo	P 9 - 2016	9,77%	0	60	0	60
Remoria VR	P 9 - 2016	11,11%	0	20	0	20
Codemotion	ID 2013	9,41%	0	50	0	50
Vikey srl	ID 2017	5,58%	0	0	75	75
Scuter srl	ID 2017	1,02%	0	0	30	30
Social Academy	ID 2017	7,20%	0	0	90	90
Dive Circle srl	P 10 - 2016	SFP	80	0	0	80
Playwood (Space Matters srl)	P 10 - 2017	SFP	80	0	0	80
Big Profile (Data Falls srl)	P 10 - 2018	SFP	80	0	0	80
2Hire srls	P 10 - 2019	SFP	70	0	0	70
Medyx srl	P 10 - 2020	SFP	80	0	0	80
Altri investimenti						
Startup Bootcamp FoodTech	ID 2016	12,30%	0	0	23	23
Convertible note						
Kiwi Campus inc.	ID 2017	FIN	0	0	10	10
Totale			390	480	228	1.097
n. operazioni			5	8	5	18

Nel corso del primo semestre 2017 le startup in portafoglio, hanno concluso nuove operazioni di *fundrasing* con valutazioni *post money* crescenti, in tutti i casi, rispetto all'ultima valutazione di bilancio. Conseguentemente la valutazione al *fair-value* del portafoglio della Società ne ha beneficiato. Nelle Note illustrative è indicata la metodologia di valutazione del portafoglio, mentre il grafico che segue illustra la crescita del portafoglio startup evidenziando il contributo degli investimenti netti e quello dell'incremento delle valutazioni a *fair-value*.



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

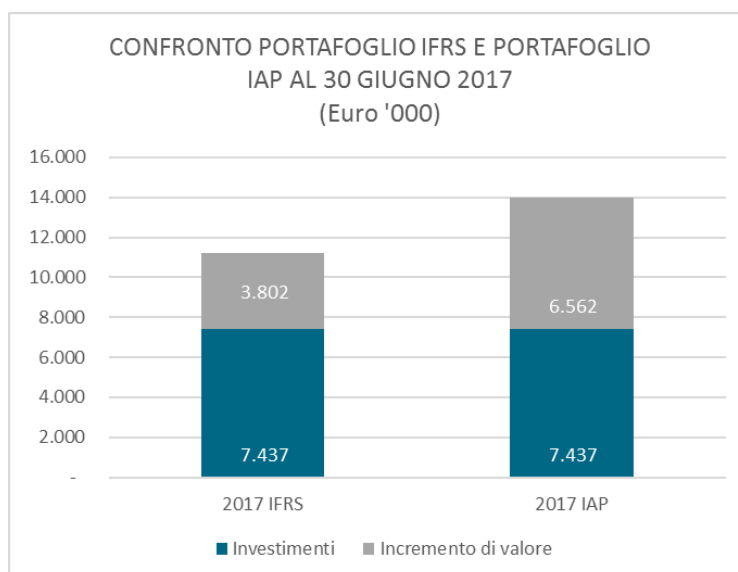
Dal 2013 al 30 giugno 2017 la Società ha investito Euro 7.437 mila in startup, al netto dei write off, avendo cura di diversificare le tipologie di startup. Nel grafico che segue si può osservare la diversificazione degli investimenti complessivi della Società.



Per quanto attiene ai *write-off* nel primo semestre 2017 è stato registrato a conto economico n. 2 *write-off* per Euro 140 mila.

La valutazione IFRS del Portafoglio deve necessariamente seguire le regole imposte dagli IFRS/IAS, ma spesso non consente di illustrare agli *stakeholders* l'effettivo andamento del Portafoglio. Pertanto la Società fornisce un Indicatore Alternativo di Performance (IAP), determinato applicando il valore *post money* della startup dopo l'ultimo aumento di capitale sociale. Va precisato che tale criterio di misurazione della performance del Portafoglio, rappresenta una chiave di lettura dei risultati alternativa agli IAS/IFRS, ma non può essere considerata come sostitutiva degli stessi.

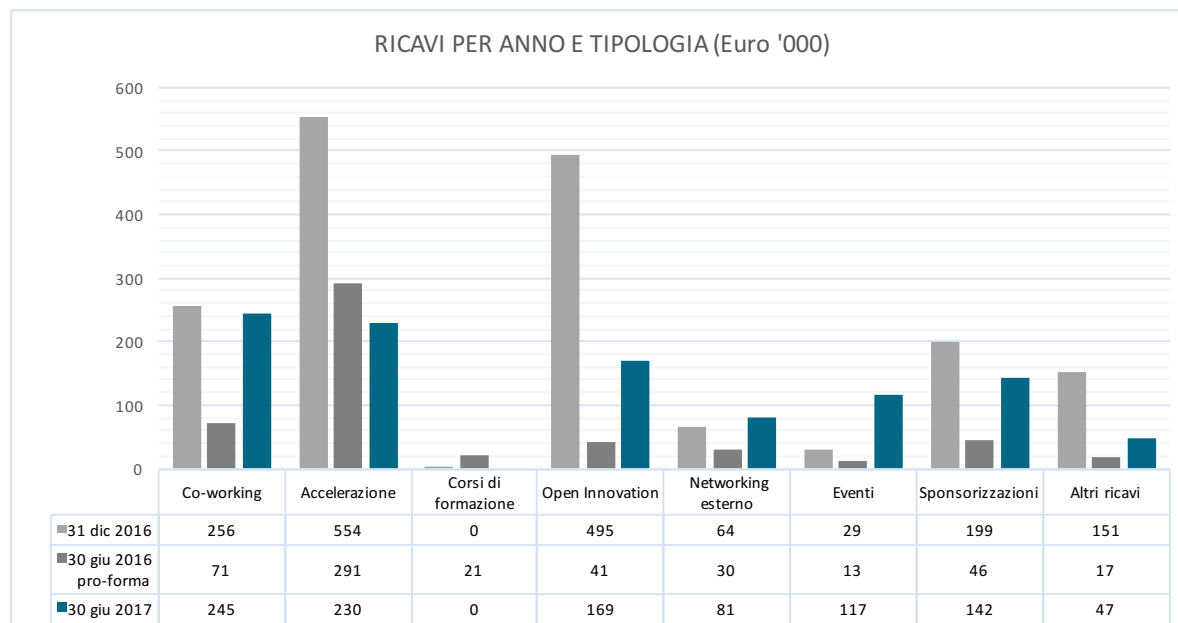
Nelle Note Esplicative, vengono forniti i dettagli delle due valutazioni, nel grafico precedente il confronto dei risultati tra i due metodi valutativi.



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

RICAVI

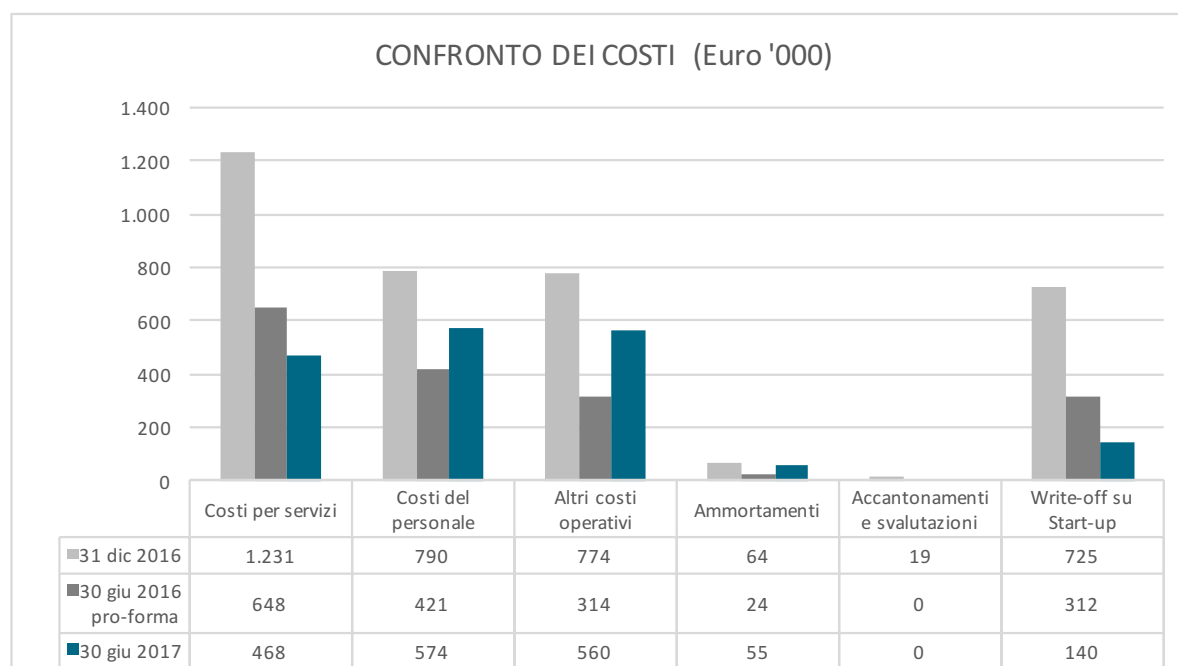
I ricavi, per il primo semestre 2017, si attestano a Euro 1.031 mila con una crescita del 95% rispetto ai ricavi pro-forma del primo semestre 2016.



I Programmi di Open Innovation, la linea di business su cui la Società sta puntando per una diversificazione dell'attività, sta generando ricavi in linea con il Piano Industriale 2017-20. I ricavi relativi al Co-working sono in crescita coerentemente con l'ampliamento degli spazi avvenuto a giugno 2016. I ricavi relativi all'attività di Accelerazione sono lievemente inferiori rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente; questi ricavi possono oscillare tra i due semestri in base al numero di startup accelerate.

RISULTATO OPERATIVO

Il Risultato operativo del primo semestre 2017 presenta una perdita di Euro 766 mila (perdita per Euro 1.194 mila primo semestre pro-forma 2016).



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Si ricorda che la Società nella presente configurazione è molto giovane e l'attività di rafforzamento della struttura organizzativa, anche in termini di risorse impiegate, è un processo continuo e che non ha ancora raggiunto un punto ottimale.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E DINAMICA DEI FLUSSI DI CASSA

La posizione finanziaria netta determinata conformemente a quanto previsto in merito all'indebitamento finanziario netto del paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizioni Consob del 28 luglio 2006 è inserita nelle Note illustrative. Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati relativi alla posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017.

Al 30 giugno 2017 la Posizione Finanziaria Netta è positiva per complessivi Euro 1.631 mila.

(valori espressi in migliaia di Euro)				diff. tra 2017 e 2016			
	30-giu-17	31-dic-16	30-giu-16 Pro - Forma		%	Pro- Forma	Pro- Forma %
Capitale fisso netto	11.290	9.501	8.590	1.789	19%	2.700	31%
Capitale circolante netto operativo	-206	-255	-661	49	-19%	455	-69%
Flussi da attività finanziarie	766	689	570	77	n.d.	196	34%
Benefici per dipendenti - T.F.R.	0	0	0	0	0%	0	0%
Capitale investito netto	11.850	9.935	8.499	1.915	19%	3.351	39%
Finanziato da:							
Mezzi propri	13.481	10.867	8.500	2.614	24%	4.981	59%
Indebitamento Finanziario Netto	-1.631	-932	-1	-699	75%	-1.630	>100%
di cui a medi/lungo termine	-733	-656	-539	-77	n.d.	-194	36%
Rapporto Debt/Equity	0,05	0,06	0,06				
Rapporto Posizione finanziaria netta/risultato netto	2,17	0,49	0,00				

Con riferimento alla situazione patrimoniale al 30 giugno 2017, il capitale investito netto è passato da Euro 9.935 mila al 31 dicembre 2016 a Euro 11.850 mila al 30 giugno 2017, con un incremento netto di Euro 1.915 mila. Tale incremento è l'effetto netto tra l'incremento di Euro 1.789 mila della voce "Capitale fisso netto", dato dai maggiori investimenti effettuati nell'anno in startup, l'incremento per Euro 49 mila nella voce "Capitale circolante netto" per la dinamica tra crediti e debiti a breve nell'anno di riferimento e l'incremento di Euro 77 mila nella voce "Flussi da attività finanziarie". Al 30 giugno 2017 ci sono partite debitorie verso Parti Correlate per Euro 29 mila.

La voce "Mezzi propri" registra un incremento di Euro 2.614 mila nel primo semestre 2017, a seguito degli aumenti di capitale sociale intervenuti, della rilevazione del risultato del periodo e dell'incremento delle riserve di *fair value*.

L'"Indebitamento finanziario netto", rappresentato dalle disponibilità liquide nei depositi bancari e dalle linee di credito/debito accese presso gli istituti finanziari, passa da Euro 1.621 mila al 31 dicembre 2016 a Euro 2.397 mila, l'incremento per Euro 776 mila è riconducibile al saldo netto tra le entrate degli aumenti di capitale sociale, le uscite di risorse per investimenti in startup e la gestione ordinaria della Società.

Al 30 giugno 2017 la Società presenta un'esposizione bancaria passiva per Euro 733 mila per due mutui chirografi ricevuti rispettivamente dalla Banca Popolare di Sondrio e da Banca Intesa San Paolo. La Società è in regola con il pagamento delle rate verso le due banche.

RENDICONTO FINANZIARIO (valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Risultato netto	-750	-1.899	-1.162
Poste non monetarie	189	612	344
Cash Flow	-561	-1.287	-818
Variazione CCN operativo	-182	287	610

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

RENDICONTO FINANZIARIO <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Cash Flow operativo	-743	-1.000	-208
Cash Flow ottenuto (impiegato) dall'attività di investimento	-1.903	988	-1.490
Cash Flow ottenuto (impiegato) dall'attività di finanziamento	3.423	734	1.180
Free Cash Flow ottenuto (impiegato)	777	722	-518
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	1.621	863	1.132
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	2.397	1.621	571
Variazione disponibilità liquide nette	776	758	-561

Il Cash flow operativo è negativo per Euro 743 mila; in aumento il Cash flow impiegato in attività di investimento pari a Euro 1.903 mila primo semestre 2017. Il Free cash flow del primo semestre 2017, positivo per Euro 777 mila, beneficia, principalmente, dell'effetto positivo degli aumenti di capitale.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso del secondo semestre 2017 il management continuerà a dare esecuzione alle linee guida del Piano Industriale focalizzando l'impegno sull'attività di investimento in startup e lo sviluppo dell'Open Innovation.

APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

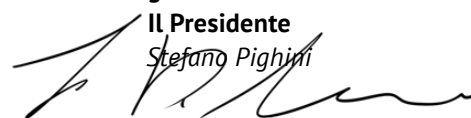
La Relazione Semestrale al 30 giugno 2017 di LVenture Group è approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.

Roma, 13 settembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano Pighini





BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

PROSPETTI CONTABILI

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

NOTE	STATO PATRIMONIALE <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-17	31-dic-16
	ATTIVO		
	ATTIVITA' NON CORRENTI		
	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	457	396
	Avviamento e altre attività immateriali	129	120
8	Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	10.551	8.901
9	Crediti e altre attività non correnti	688	568
10	Imposte anticipate	277	241
	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	12.102	10.226
	ATTIVITA' CORRENTI		
	Crediti commerciali	757	690
	Attività finanziarie correnti	3	135
	Altri crediti e attività correnti	188	330
11	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.397	1.621
	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.345	2.776
	TOTALE ATTIVO	15.447	13.002
	PASSIVO		
12	PATRIMONIO NETTO		
12.2	Capitale sociale	9.731	8.445
12.3-12.4	Altre riserve	5.066	4.831
	Utili (perdite) portati a nuovo	-566	-510
	Risultato netto	-750	-1.899
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	13.481	10.867
	PASSIVITA' NON CORRENTI		
13	Debiti verso banche non correnti	733	656
	Altre passività finanziarie non correnti	0	0
	Altre passività non correnti	33	33
	Fondi per rischi e oneri	0	0
	Fondi per benefici a dipendenti	0	0
	Imposte differite passive	46	36
	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	812	725
	PASSIVITA' CORRENTI		
	Debiti verso banche correnti	0	0
	Altre passività finanziarie correnti	0	0
	Debiti commerciali e diversi	813	1.043
	Debiti tributari	39	41
	Altre passività correnti	302	326
	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	1.154	1.410
	TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	15.447	13.002

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

NOTE	CONTO ECONOMICO (valori espressi in migliaia di Euro)	Pro-Forma		
		30-giu-17	30-giu-16	31-dic-16
14	Ricavi e proventi diversi	1.031	529	1.749
15	Costi per servizi	-468	-648	-1.232
16	Costi del personale	-574	-421	-789
17	Altri costi operativi	-560	-314	-774
	EBITDA	-571	-853	-1.046
	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-50	-26	-64
	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-5	-2	-8
	Accantonamenti e svalutazioni	0	0	-19
18	Rettifiche di valore su partecipazioni	-140	-312	-725
	EBIT	-766	-1.193	-1.862
	Proventi finanziari	0	4	4
19	Ricavi da <i>Exit</i>	0	0	78
	Oneri finanziari	-18	-10	-23
	Altri Proventi e Oneri	-2	1	-96
	Risultato prima delle imposte	-786	-1.199	-1.899
	Imposte sul reddito	36	36	0
	Risultato netto	-750	-1.162	-1.899
20	Risultato per azione (in euro)	-0,0254	-0,0656	-0,0742

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (valori espressi in migliaia di Euro)	Pro-Forma		
	30-giu-17	30-giu-16	31-dic-16
Risultato netto	-750	-1.162	-1.899
Altre componenti reddituali al netto delle imposte	0	0	0
- Effetto da valutazione della Partecipazione AFS al netto dell'effetto fiscale, saranno successivamente classificate a conto economico	803	813	1.263
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	803	813	1.263
Redditività complessiva	53	-349	-636

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(valori espressi in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva di capitale	Riserve di risultato	Altre riserve	Consistenza finale
Saldo 31.12.2014	6.425	2.274	0	-335	8.364
Soci versamento c/capitale	0	0	0	0	0
Copertura perdite	0	-1.163	0	1.163	0
Incremento/Decremento Riserva di Fair Value	0	0	0	898	898
Risultato dell'esercizio complessivo	0	0	0	-1.079	-1.079
Saldo 31.12.2015	6.425	1.111	0	646	8.182
Soci versamento c/capitale	2.020	1.811	0	0	3.830
Copertura perdite	0	-1.079	0	1.079	0
Incremento/Decremento Riserva di Fair Value	0	0	0	1.263	1.263
Risultati degli esercizi precedenti	0	0	0	-510	-510
Risultato dell'esercizio complessivo	0	0	0	-1.899	-1.899
Saldo 31.12.2016	8.445	1.842	0	580	10.868
Soci versamento c/capitale	1.287	1.274	0	0	2.560
Copertura perdite	0	-1.842	0	1.842	0
Incremento/Decremento Riserva di Fair Value	0	0	0	803	803
Risultato dell'esercizio complessivo	0	0	0	-750	-750
Saldo 30.06.2017	9.731	1.274	0	2.476	13.481

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-17	31-dic-16
Risultato netto	-750	-1.899
Ammortamenti immateriali e materiali	55	72
Accantonamenti e svalutazioni	140	744
Proventi finanziari	0	-4
Oneri finanziari	18	23
Altri Proventi e Oneri	2	18
Flussi derivanti da attività destinate a cessare	-36	-241
Imposte differite attive	10	36
Variazione crediti commerciali	-68	-635
Variazione debiti commerciali	-230	878
Variazione altri crediti	141	-263
Variazione altri debiti	-25	307
Variazione fondi del personale e altri fondi	0	0
Flusso netto generato/assorbito da attività operative	-743	-964
Incremento in immobilizzazioni materiali	-110	-451
Incremento in immobilizzazioni immateriali	-14	-61
Variazioni di partecipazioni	-1.910	-2.952
Altre variazioni	131	-132
Flusso netto generato/assorbito da attività d'investimento	-1.904	-3.596
Oneri finanziari	-18	-23
Proventi finanziari	0	4
Variazione dei finanziamenti attivi	0	64
Altre variazioni del patrimonio netto	3.364	4.584
Variazione dei debiti finanziari verso altri	0	33
Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	0	0
Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	77	656
Flusso netto generato/assorbito da attività di finanziamento	3.423	5.318
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) del periodo (A+B+C)	776	758
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	1.621	863
Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	2.397	1.621

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

NOTE ESPLICATIVE

1. NOTE GENERALI

LVenture Group opera a livello nazionale ed internazionale nel settore del Venture Capital. La *mission* della Società è di generare valore per i suoi azionisti trasformando giovani e talentuose startup in società di successo.

LVenture Group, con sede legale in Roma, via Marsala 29H, è quotata al MTA - Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A..

Al 30 giugno 2017 il capitale sociale di LVenture Group è detenuto per il **36,16%** da LV.EN. Holding Srl.

Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group in data 12 settembre 2017 ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Baker Tilley Revisa S.p.A..

2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 di LVenture Group, è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, 3 e 4 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency"). Tale bilancio semestrale abbreviato risulta conforme all'International Accounting Standard 34 (IAS 34) – Interim Financial Reporting, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002; esso non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente allo stesso predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Il bilancio semestrale abbreviato include la situazione patrimoniale ed economica di LVenture Group S.p.A., redatta con data di riferimento 30 giugno 2017 (periodo 1° gennaio – 30 giugno).

I prospetti contabili (conto economico, conto economico complessivo, situazione patrimoniale-finanziaria, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni del patrimonio netto) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio al 31 dicembre 2016.

Le note esplicative, come previsto dallo IAS 34, sono invece redatte in forma sintetica, e si riferiscono esclusivamente alle componenti del conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, la cui composizione o variazione, per importo o natura, siano significative e quindi individuino informazioni aggiuntive per una corretta comprensione della situazione economico-finanziaria della Società al 30 giugno 2017.

3. FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ENLABS IN LVENTURE GROUP

In data **20 dicembre 2016** è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di EnLabs in LVenture Group.

Le operazioni di EnLabs sono state imputate al bilancio di LVenture Group, anche ai fini fiscali ai sensi dell'articolo 172, comma 9, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, a decorrere, ai sensi dell'art. 2504 – bis, comma 2 c.c., dal **1° gennaio 2016**, mentre la fusione è decorsa, ai sensi dell'art. 2504 bis 2° comma c.c., quanto agli effetti civilistici, dal giorno 23 dicembre 2016.

Conseguentemente, LVenture Group è subentrata di pieno diritto in tutto il patrimonio attivo e passivo ed in ogni rapporto, anche processuale, della incorporata EnLabs, ed in tutte le sue ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e passività di qualsiasi natura, assumendo di provvedere alla estinzione di tutte indistintamente le passività alle convenute scadenze e condizioni.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

L'operazione di fusione per incorporazione tra LVenture Group e EnLabs (c.d. fusione madre-figlia), non è inquadrabile come *business combination* in quanto non ha comportato alcun scambio con economie terze con riferimento alle attività anche si aggregano, né un'acquisizione in senso economico. L'unica modificazione rispetto alla situazione ante fusione attiene alla modalità di esercizio del controllo sulle attività e passività della società incorporata che, da indiretta, diviene diretta. Queste caratteristiche sono interamente presenti nelle fusioni per incorporazioni madre-figlia con quota di partecipazione nell'incorporata pari al 100%.

Ne deriva che la differenza di annullamento tra il costo della partecipazione e la corrispondente frazione di patrimonio netto dell'impresa incorporata dovrebbe, in linea di principio, essere allocata per gli stessi valori a concorrenza del valore netto contabile dei beni dell'attivo dell'impresa incorporata e dell'avviamento risultanti dal bilancio consolidato alla stessa data.

Ai fini della comparazione dei dati tra l'esercizio precedente e quello corrente, si è ritenuto che la retrodatazione contabile dei costi e dei ricavi dell'impresa incorporata per l'esercizio precedente sia correttamente rappresentata nei prospetti di bilancio mediante l'indicazione di una colonna, marcata "Pro-Forma" e contiene i dati del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 2016.

4. INDICATORE ALTERNATIVO DI PERFORMANCE (IAP)

Al fine di rappresentare un andamento del portafoglio depurato degli effetti conservativi dell'IFRS 13 la Società fornisce un Indicatore Alternativo di Performance (IAP), rideterminato applicando il valore *post money* della startup dopo l'aumento di capitale sociale anche per quei casi in cui ai sensi dell'IFRS 13 non sarebbe applicabile. Va precisato che tale criterio di misurazione della performance aziendale rappresenta una chiave di lettura dei risultati non prevista dagli IAS/IFRS e, non deve essere considerato come sostitutivo di quelli delineati dagli stessi principi.

5. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente ai nuovi principi contabili, agli emendamenti e alle interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2017.

Come richiesto dalla comunicazione Consob n. 0007780 del 28.1.2016 e dal public statement pubblicato il 27 ottobre 2015 dell'ESMA, "European common enforcement priorities for 2015 financial statements", in relazione all'informativa che le società quotate dovranno riportare nelle rendicontazioni finanziarie al 31.12.2015 e successive, di seguito vengono fornite informazioni specifiche sui principi contabili, sulle policy adottate e sulle valutazioni compiute dalla Società, riportando, ad esempio, una descrizione dettagliata dei principi contabili rilevanti e direttamente applicabili, specificando come tali principi siano stati adottati dalla Società ed evitando la mera riproduzione di quanto stabilito dai principi stessi. Conseguentemente non vengono riportati i principi contabili non adottati dalla Società nella predisposizione del Bilancio d'esercizio.

Relativamente ai Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2016, di seguito si illustrano quelli che hanno già trovato e trovano applicazione nel Bilancio d'esercizio di LVenture Group chiuso al 31 dicembre 2016:

- * Emendamenti allo IAS 1: Disclosure initiative: le modifiche allo IAS1 fanno parte del più ampio progetto di Disclosure Initiative per migliorare l'informativa dei bilanci IFRS. Tali modifiche hanno riguardato: il concetto di materialità, gli elementi da presentare negli schemi di bilancio, le note illustrative e i principi contabili. Per quanto riguarda la materialità viene indicato che l'aggregazione o la disaggregazione non deve nascondere informazioni utili al lettore e che la materialità si applica a ciascuno degli schemi primari di bilancio, alle note ed a ciascuna informativa espressamente

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

richiesta. Per quanto riguarda gli elementi da presentare negli schemi di bilancio viene fornita una guidance aggiuntiva in merito agli ulteriori elementi che vanno presentati e a nuovi subtotali. Relativamente alle note illustrative al bilancio viene previsto che un'entità deve, nei limiti del possibile, presentare le note in modo sistematico. Nel determinare tale modalità sistematica, l'entità deve valutare l'effetto sulla comprensibilità e la comparabilità del suo bilancio. Un'entità deve fare un rinvio alla relativa informativa nelle note per ciascuna voce dei prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria e del prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo, nonché del prospetto delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario. Le modifiche sopra descritte sono state emesse dallo IASB lo scorso 18 dicembre 2014 e sono state pubblicate nella Gazzetta Ufficiale Europea il 19 dicembre 2015.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni pubblicati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, che saranno obbligatori per i bilanci IFRS dal 1° gennaio 2018:

- * IFRS 9 - *Financial Instruments*: nel luglio del 2014 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 9 - *Financial Instruments* (2014) che incorpora la versione finale del principio elaborato per tutte e tre le fasi del progetto sui *Financial Instruments*, ovvero: *classification and measurement*, *impairment* e *hedge accounting*. La versione originaria dell'IFRS 9, emessa dal Board nel 2009, ha introdotto un nuovo criterio per la classificazione e valutazione delle attività finanziarie rilevate al costo ammortizzato.

Al fine di poter applicare il criterio del costo ammortizzato viene richiesto un *test* a due fasi. La prima fase prevede di valutare se lo strumento è inserito in un business model il cui obiettivo è quello di detenerlo per percepire i flussi di cassa contrattuali piuttosto che per venderlo e realizzare il suo *fair value*. In seconda istanza bisogna appurare che i termini contrattuali dello strumento prevedono flussi di cassa a scadenze definite che rappresentano unicamente il rimborso del *principal amount* e il pagamento degli interessi (*Solely Payments of Principal and Interest - SPPI test*). Se sono soddisfatte entrambe le predette condizioni, un'attività finanziaria viene valutata al costo ammortizzato. L'IFRS 9 è stato emesso dal Board il 24 luglio 2014 ed è stato pubblicato in GUE il 29 novembre 2016. La Società valuta che al momento l'adozione del nuovo principio non da luogo a particolari effetti sull'informativa finanziaria.

- * IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*: in data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il documento che richiede ad una società di rilevare i ricavi al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi. Per raggiungere questo scopo, il nuovo modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque *step*. Il nuovo principio richiede anche ulteriori informazioni circa la natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza circa i ricavi e i flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti.

L'IFRS 15 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale Europea il 29 ottobre 2016.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni pubblicati dallo IASB ma ancora non omologati dall'Unione Europea:

- * Modifiche all'IAS 7 - *Statement of Cash Flows*: le modifiche rientrano nell'ambito del più ampio progetto di *Disclosure Initiative*. Il Board ha apportato tali modifiche in risposta alle richieste degli utilizzatori del bilancio, per i quali la comprensione dei *cash flows* dell'entità è molto importante. Gli emendamenti hanno riguardato l'aggiunta del par. 44A in base al quale un'entità deve fornire l'informativa che permette agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività generate dall'attività di finanziamento, compresi gli elementi non monetari. Di conseguenza, in relazione alle variazioni delle passività finanziarie, deve essere fornita l'informativa relativa a: le variazioni dei *cash flows* legati alle attività di finanziamento; le variazioni dovute all'acquisizione od alla perdita di controllo di società controllate; l'effetto cambi; le variazioni del *fair value* e altre variazioni. Le informative richieste dal par. 44A sono fornite tramite un prospetto di riconciliazione tra i saldi di apertura e chiusura delle passività per attività di finanziamento. Le modifiche allo IAS 7

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

sono state messe dal *Board* il 29 gennaio 2016 ed il relativo processo di endorsement dovrebbe concludersi nel secondo trimestre del 2017.

- * Modifiche allo IAS 12 - *Income Taxes: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses*: le modifiche sono relative alla rilevazione e misurazione delle *Deferred Tax Assets* (DTA). In particolare il principio emendato prevede che: le DTA possono essere riconosciute per le differenze temporanee relative tra il fair value e l'imponibile degli strumenti finanziari a tasso fisso che non sono stati svalutati (si applica alla categoria *Available For Sale*), e le differenze temporanee devono essere confrontate ai redditi futuri. Le modifiche allo IAS 12 sono state emesse dallo IASB il 19 gennaio 2017 ed il relativo processo di endorsement dovrebbe concludersi nel secondo trimestre del 2017.
- * IFRS 16 – *Leases*: Il principio sostituisce il principio IAS 17 - *Leases*, l'IFRIC 4 - *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, il SIC 15 *Operating Leases - Incentives* e il SIC 27 - *Evaluating the substance of transactions involving the legal form of a lease*. L'IFRS 16 contiene un unico modello di rilevazione contabile per i leases che elimina la distinzione tra leasing operativi e leasing finanziari dalla prospettiva del locatario. Tutti i contratti che rientrano nella definizione di *lease*, ad eccezione dei *short term lease* e dei *lease di item* di basso valore per i quali il locatore ha l'opzione di non rilevarli in base all'IFRS 16, dovranno essere rilevati nello stato patrimoniale come un'attività *right of use* e una corrispondente passività. L'attività verrà successivamente rilevata come, ad esempio, un fabbricato, un impianto, un macchinario o un investimento immobiliare e la passività sarà rilasciata in base al pagamento dei canoni in linea capitale e sulla stessa verranno calcolati gli interessi in base al tasso interno del contratto di locazione. Per molte entità gli effetti della rilevazione di tutti i contratti di locazione nello stato patrimoniale potrebbero essere molto significativi e richiederanno un'attenta pianificazione onde evitare di incorrere in problematiche come ad esempio la rottura di *covenants* bancari. Il nuovo principio IFRS 16 è stato emesso dallo IASB il 13 gennaio 2016 ed il relativo processo di *endorsement* dovrebbe concludersi nel secondo semestre del 2017.

5.1. Uso di stime e cause di incertezza

Il Bilancio semestrale abbreviato è predisposto in accordo agli IFRS, che richiedono il ricorso, da parte degli amministratori, a stime, giudizi e assunzioni che hanno effetto sull'ammontare delle attività e della passività, sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali e sul valore dei ricavi e dei costi riportati nel periodo presentato. Le stime e le assunzioni utilizzate, sono basate su elementi noti alla data di predisposizione del bilancio, sull'esperienza storica e su altri elementi eventualmente considerati rilevanti.

La situazione causata dall'attuale fase di incertezza economico finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle voci afferenti alle partecipazioni in startup, e più precisamente *Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita* e *Riserva di Fair Value*.

5.2. Operazioni in valuta estera

i. Valuta funzionale e di presentazione. Tutte le poste incluse nel Bilancio semestrale abbreviato della Società sono misurate utilizzando la valuta dell'ambiente economico principale nel quale l'entità opera (valuta funzionale). Il Bilancio semestrale abbreviato è presentato in euro (arrotondato alle migliaia), in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni della Società.

ii. Transazioni in moneta estera. Il Bilancio semestrale abbreviato della Società è predisposto nella valuta funzionale propria dell'impresa. Nella predisposizione del Bilancio semestrale abbreviato, le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale applicando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie in valuta estera in essere alla data di bilancio sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura; le attività e passività non

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

monetarie, valutate al costo storico in valuta estera, sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione di attività e passività monetarie alla data di bilancio sono rilevate nel conto economico.

I tassi applicati sono riportati nella tabella seguente:

	1° semestre 2017	
	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A. / Euro	0,876	0,924

6. INFORMATIVA DI SETTORE

Schema secondario – settori geografici

La Società opera esclusivamente in Italia pertanto non esiste riclassificazione del conto economico per settori geografici.

Settori di attività

Le attività operative della Società e le relative strategie sono articolate in due linee di prodotto:

- * l'attività di venture capital, che comprende sia l'attività di investimento in startup che l'attività di accelerazione;
- * le altre attività, che comprendono le consulenze, l'attività di Open Innovation e di *Co-working*.

Qui di seguito la riclassificazione del conto economico per segmento di attività come descritto sopra:

<i>((valori espressi in migliaia di Euro))</i>	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Ricavi e proventi diversi	996	1.651	470	36	98	59
Totale	996	1.651	470	36	98	59

<i>((valori espressi in migliaia di Euro))</i>	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Costi per servizi	1.001	1.921	899	27	85	63
Totale	1.001	1.921	899	27	85	63

<i>((valori espressi in migliaia di Euro))</i>	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Salari e stipendi	439	647	278	7	28	45
Oneri sociali	102	71	69	2	6	10
T.F.R. e altri fondi	24	37	17	0	0	1
Totale	564	755	364	9	34	56

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

((valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Margine operativo lordo	-570	-1.025	-793	0	-21	-60
Totale	-570	-1.025	-793	0	-21	-60

((valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Ammortamenti ed accantonamenti	55	91	28	0	0	0
Totale	55	91	28	0	0	0

((valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Write-off su Start-up	140	725	312	0	0	0
Totale	140	725	312	0	0	0

((valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Exit da Start-up	0	78	0	0	0	0
Totale	0	78	0	0	0	0

((valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Gestione finanziaria/ straordinaria	-20	-14	6	0	-100	0
Totale	-20	-14	6	0	-100	0

((valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital			Altre attività		
	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma
			30-giu-16			30-giu-16
Risultato netto ante imposte	-785	-1.777	-1.139	0	-121	-60
Totale	-785	-1.777	-1.139	0	-121	-60

7. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La Società è dotata di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari ai quali è esposta. Nell'ambito di tale politica, sono periodicamente monitorati i rischi finanziari connessi all'operatività, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli. Di seguito si riporta un'analisi dei rischi in oggetto, evidenziandone il livello di esposizione e, per i rischi di tasso, effettuando una *sensitivity analysis*, al fine di quantificare l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

Rischi di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. La Società non ha una significativa concentrazione di rischio di credito e si è dotata di procedure per minimizzare l'esposizione al rischio.

La massima esposizione teorica al rischio di credito per la Società è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio pari a Euro 932 mila (attività finanziarie non correnti + crediti commerciali).

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. Per la determinazione del presumibile valore di recupero e dell'ammontare delle svalutazioni, si tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri.

Si utilizzano altresì criteri operativi volti a quantificare la presenza di eventuali garanzie (personali e reali) e/o l'esistenza di procedure concorsuali.

LVenture Group, nell'ambito della propria attività, può concedere finanziamenti alle società partecipate, nell'ambito di un progetto industriale-finanziario di più ampio respiro. In tale contesto, il rischio di credito è dilazionato su posizioni limitate che sono oggetto di costante monitoraggio.

I processi inerenti sia l'attività di erogazione del credito, che di impiego nel settore ove opera la Società sono definiti da specifiche procedure. La mappatura dei processi è in fase di completamento e le procedure sono in fase di ridefinizione ed implementazione.

LVenture Group effettua periodicamente, e comunque ad ogni chiusura di bilancio, un'analisi dei crediti (di natura finanziaria e commerciale) con l'obiettivo di individuare quelli che mostrano oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengono meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Rischio del tasso di interesse

Al 30 giugno 2017 non risultano in essere strumenti finanziari a tasso fisso, valutati al *fair value*, né derivati di copertura del rischio tasso d'interesse.

Gli strumenti finanziari a tasso variabile, al 30 giugno 2017, includono le disponibilità liquide ed i finanziamenti.

Al 30 giugno 2017 in ragione di una ipotetica variazione dei tassi di interesse per gli strumenti a tasso variabile pari a + 50 bps, mantenute costanti le altre variabili, si determinerebbe un impatto ante imposte di maggiori/minori oneri finanziari sulle passività finanziarie correnti e non correnti a tasso variabile inferiore a Euro 2 mila circa in ragione d'anno. Quindi tale rischio è da considerarsi contenuto.

Rischi di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'eventualità che la Società possa trovarsi nelle condizioni di non poter far fronte agli impegni di pagamento per cassa o per consegna, previsti o imprevisi, per mancanza di risorse finanziarie, pregiudicando la propria operatività quotidiana e/o la propria situazione finanziaria.

Il rischio di liquidità può sorgere dalle difficoltà di riuscire ad ottenere tempestivamente finanziamenti a supporto delle attività operative e si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie.

I fabbisogni di liquidità di breve e medio-lungo periodo sono monitorati con l'obiettivo di garantire

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

tempestivamente il reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento delle disponibilità liquide.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della Società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento e, dall'altra parte le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Al 30 giugno 2017 la posizione finanziaria netta è di Euro 1.631 mila, costituita da attività liquide per Euro 2.397 mila e passività a medio-lungo termine per Euro 766 mila. Con riferimento alle attività finanziarie, la politica della Società è quella di mantenere tutta la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista, senza ricorrere all'utilizzo di strumenti finanziari, anche del mercato monetario, presso controparti bancarie, oculatamente selezionate tenendo conto del livello di remunerazione dei depositi, ma anche sulla base della loro affidabilità.

Si segnala, infine, che, al fine di supportare il futuro sviluppo LVenture Group ha strutturato, con un primario istituto di credito, un'operazione di finanziamento per un ammontare di Euro 1.600 mila di euro. Inoltre la Società ha dato esecuzione parziale alla delega conferitagli ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., dall'Assemblea Straordinaria della Società il 30 aprile 2014, con due aumenti di capitale sociale di LVenture Group, a pagamento, in via scindibile, per complessivi Euro 2.575 mila chiusi nel corso del primo semestre 2017.

Informativa sul fair value

A seguito dell'emissione dell'IFRS 13 emanato dagli organismi internazionali di contabilità, al fine di migliorare l'informativa in materia di *fair value measurement* associato agli strumenti finanziari, è stato introdotto il concetto di gerarchia dei *fair value* (Fair Value Hierarchy, nel seguito anche "FVH") articolata su tre differenti livelli (Livello 1, Livello 2 e Livello 3) in ordine decrescente di osservabilità degli input utilizzati per la stima del *fair value*.

La FVH prevede che vengano assegnati alternativamente i seguenti livelli:

- * Livello 1: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti identici (cioè senza modifiche o *repackaging*).
- * Livello 2: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti attività o passività simili oppure calcolati attraverso tecniche di valutazione dove tutti gli input significativi sono basati su parametri osservabili sul mercato.
- * Livello 3: tecniche di valutazione dove un qualsiasi input significativo per la valutazione al *fair value* è basato su dati di mercato non osservabili.

Il *fair value* dei "Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita" in essere al 30 giugno 2017 (Nota 8) è classificabile come di 3° Livello. Non vi sono altri strumenti finanziari valutati al *fair value*. Per le attività e passività valutate al costo ammortizzato, data la loro natura, è ragionevole ritenere che il *fair value* non si discosti significativamente dai valori di bilancio.

8. TITOLI E PARTECIPAZIONI DISPONIBILI PER LA VENDITA

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Altre partecipazioni	10.551	8.901	7.710
Totale	10.551	8.901	7.710

La voce "Altre partecipazioni" è così composta:

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

<i>in Euro migliaia</i>	Prog. N° /anno	Seed (S) / Microseed (MS) / Liquidata (L)	FHV	% Partecipaz. al 30-giu-17	Valore al 31-dic-16	Incrementi	(Decrementi)	Svalutazioni	Rivalutazione / Svalutazione al Fair Value	Valore al 30-giu-17
Motorsport Gaming	P 1 - 2011	S	Liv. 3	7,78%	198	0	0	0	0	198
Cocontest Inc	P 2 - 2012	S	Liv. 3	10,69%	597	0	0	0	0	597
Pubster	P 2 - 2012	S	Liv. 3	8,63%	30	0	0	0	0	30
BaasBox	P 3 - 2013	S	Liv. 3	14,81%	130	0	0	0	0	130
Gamepix	P 3 - 2013	S	Liv. 3	20,58%	472	0	0	0	0	472
Le Cicogne	P 3 - 2013	S	Liv. 3	14,27%	181	0	0	0	-81	100
Spotonway	P 4 - 2013	S	Liv. 3	12,42%	160	0	0	0	0	160
wineOwine	P 4 - 2013	S	Liv. 3	15,94%	603	0	0	0	0	603
Snabpack	P 4 - 2013	S	Liv. 3	8,40%	55	0	0	0	-3	53
Filo	P 5 - 2014	S	Liv. 3	14,26%	285	0	0	0	0	285
Tiassisto24	P 5 - 2014	S	Liv. 3	14,09%	135	0	0	0	0	135
Tutored	P 5 - 2014	S	Liv. 3	12,22%	335	100	0	0	-41	395
Whoosnap	P 5 - 2014	S	Liv. 3	13,35%	321	50	0	0	-12	359
Brave Potions	P 6 - 2015	S	Liv. 3	10,91%	91	0	0	0	0	91
Moovenda	P 6 - 2015	S	Liv. 3	12,53%	514	0	0	0	476	990
Nextwin	P 6 - 2015	S	Liv. 3	12,01%	168	0	0	0	0	168
Sync - Majeeko	P 6 - 2015	S	Liv. 3	13,12%	251	0	0	0	0	251
Verticomics	P 6 - 2015	S	Liv. 3	14,79%	236	0	0	0	-76	160
Voverc	P 6 - 2015	S	Liv. 3	13,13%	217	0	0	0	0	217
KPI6	P 7 - 2015	S	Liv. 3	16,03%	333	0	0	0	0	333
Lisari srl - Karaoke One	P 7 - 2015	S	Liv. 3	16,58%	307	0	0	0	0	307
Babatola srl	P 8 - 2016	S	Liv. 3	9,35%	100	0	0	0	0	100
Lexiga Ltd	P 8 - 2016	S	Liv. 3	5,00%	15	0	0	0	0	15
ACDQ srl - Dynamitick	P 8 - 2016	S	Liv. 3	10,53%	190	0	0	0	-1	189
FitPrime - Checkmoov	P 8 - 2016	S	Liv. 3	13,56%	237	0	0	0	0	237
Manet Mobile Solutions	P 8 - 2016	S	Liv. 3	8,66%	100	50	0	0	33	183

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

<i>in Euro migliaia</i>	Prog. N° /anno	Seed (S) / Microseed (MS) / Liquidata (L)	FHV	% Partecipaz.. al 30-giu-17	Valore al 31-dic-16	Incrementi (Decrementi)	Svalutazioni	Rivalutazione / Svalutazione al Fair Value	Valore al 30-giu-17	
Ambiens VR	P 9 - 2016	S	Liv. 3	11,33%	0	130	0	0	-4	126
Diretto - Godiretti	P 9 - 2016	S	Liv. 3	12,64%	0	180	0	0	-33	147
Yakkyo	P 9 - 2016	S	Liv. 3	9,77%	0	140	0	0	120	260
Remoria VR	P 9 - 2016	S	Liv. 3	11,11%	143	20	0	0	137	300
Qurami	ID 2011	S	Liv. 3	18,16%	465	0	0	0	0	465
Risparmio Super	ID 2011	S	Liv. 3	0,00%	100	0	0	-100	0	0
Atooma	ID 2012	S	Liv. 3	13,49%	314	0	0	0	0	314
Soundreef	ID 2012	S	Liv. 3	11,09%	893	0	0	0	0	893
Codemotion	ID 2013	S	Liv. 3	9,41%	60	50	0	0	290	400
Drexcod srl	ID 2014	S	Liv. 3	8,02%	87	0	0	0	0	87
RB More (Re-Bello)	ID 2015	S	Liv. 3	14,00%	300	0	0	0	0	300
Club Acceleratori	ID 2016	S	Liv. 3	2,92%	215	0	0	0	0	215
Startup Bootcamp FoodTech	ID 2016	S	Liv. 3	12,30%	60	23	0	0	0	83
Vikey	ID 2017	S	Liv. 3	5,58%	0	75	0	0	7	82
Scuter	ID 2017	S	Liv. 3	1,02%	0	30	0	0	0	30
Social Academy	ID 2017	S	Liv. 3	7,20%	0	90	0	0	0	90
Totale					8.901	937	0	-100	813	10.551

Per quanto attiene alla valutazione delle singole startup al Fair Value Livello 3, si riportano di seguito i parametri applicati:

<i>in Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30-giu-17	Valutazione per il 100% della startup	Investimento cumulato al 30-giu-17	Riserva di Fair Value	Valore al 31-giu-17
Snapback	mercato	18/04/17	si	8,40%	625	55	-3	53
Tutorel	mercato	15/01/17	si	12,22%	3.230	280	115	395

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

<i>in Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30-giu-17	Valutazione per il 100% della startup	Investimento cumulato al 30-giu-17	Riserva di Fair Value	Valore al 31-giu-17
Whoosnap	mercato	20/12/17	si	13,35%	2.690	210	149	359
Moovenda	mercato	14/06/17	si	12,53%	7.900	281	708	990
Dynamitick	mercato	12/04/17	si	10,53%	1.793	155	34	189
Manet	mercato	25/01/17	si	8,66%	2.109	150	33	183
Ambiens VR	mercato	02/02/17	si	11,33%	1.113	130	-4	126
Diretto	mercato	01/02/17	si	12,64%	1.164	180	-33	147
Yakkyo	mercato	14/02/17	si	9,77%	2.660	140	120	260
Remoria	mercato	20/12/16	si	11,11%	2.700	200	100	300
Soundreef	mercato	15/02/17	si	11,09%	8.050	398	495	893
Codemotion	mercato	26/06/17	si	9,41%	4.250	110	290	400
Vikey	mercato	07/06/17	si	5,58%	1.470	75	7	82
Scuter	mercato	20/12/16	si	1,02%	2.941	30	0	30
Social Academy	mercato	22/12/16	si	7,20%	1.250	90	0	90
Motorsport Gaming	FV Precedente	n.a.	n.a.	7,78%	2.549	156	43	198
CoContest Inc	FV Precedente	n.a.	n.a.	10,69%	5.588	212	385	597
GamePix	FV Precedente	n.a.	n.a.	20,58%	8.900	310	162	472
wineOwine	FV Precedente	n.a.	n.a.	15,94%	3.785	250	353	603
Filo	FV Precedente	n.a.	n.a.	14,26%	2.000	160	125	285
BravePotions	FV Precedente	n.a.	n.a.	10,91%	830	95	-4	91
Nextwin	FV Precedente	n.a.	n.a.	12,01%	1.400	110	58	168
Sync (Majleko)	FV Precedente	n.a.	n.a.	13,12%	1.915	180	71	251
Voverc	FV Precedente	n.a.	n.a.	13,13%	1.655	135	82	217
KPI6	FV Precedente	n.a.	n.a.	16,03%	2.079	210	123	333
Lisari (Karaoke One)	FV Precedente	n.a.	n.a.	16,58%	1.850	210	97	307
CheckMoov	FV Precedente	n.a.	n.a.	13,56%	1.750	180	57	237
Ourami	FV Precedente	n.a.	n.a.	18,16%	2.560	446	19	465

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

<i>in Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30-giu-17	Valutazione per il 100% della startup	Investimento cumulato al 30-giu-17	Riserva di Fair Value	Valore al 31-giu-17
Atooma	FV Precedente	n.a.	n.a.	13,49%	2.330	111	204	314
RB More (Re-Bello)	FV Precedente	n.a.	n.a.	14,00%	2.143	250	50	300
Pubster	costo	n.a.	n.a.	8,63%	353	31	0	30
BaasBox	costo	n.a.	n.a.	14,81%	878	130	0	130
Le Cigogne	costo	n.a.	n.a.	14,27%	699	100	0	100
SpotOnWay	costo	n.a.	n.a.	12,42%	1.289	160	0	160
TiAssisto24	costo	n.a.	n.a.	14,09%	958	135	0	135
Verticomics	costo	n.a.	n.a.	14,79%	1.082	160	0	160
Babatola	costo	n.a.	n.a.	9,35%	1.070	100	0	100
Lexiga	costo	n.a.	n.a.	5,00%	300	15	0	15
Drexcode	costo	n.a.	n.a.	8,02%	1.085	87	0	87
Club Acceleratori	costo	n.a.	n.a.	2,92%	7.370	215	0	215
Startupbootcamp	costo	n.a.	n.a.	12,30%	671	83	0	83
					101.033	6.713	3.838	10.551

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

Alla valutazione delle singole startup si applica il livello 3 di *fair value* con le seguenti regole generali:

- a. in presenza di un aumento di capitale significativo (interamente sottoscritto e versato), o di un'altra operazione sul capitale della startup nella quale siano presenti investitori terzi in maniera rilevante, viene utilizzata la valutazione c.d. *post money* quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- b. in presenza di un aumento di capitale, o di un'altra operazione sul capitale della startup non completamente perfezionata o che avvenga in *tranche* nella quale siano presenti investitori terzi senza il rispetto delle precedenti clausole di cui al punto a), viene utilizzata la valutazione c.d. *pre money* dell'operazione aumentata dell'afflusso finanziario versato alla data del *cut-off*, quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- c. nel caso in cui negli ultimi 12 mesi non sia avvenuta alcuna operazione sul capitale e non ci siano degli indicatori di performance negativi, si mantiene la valutazione precedente;
- d. nel caso precedente ed in presenza di indicatori di performance negativi, si valuta la startup al costo o per un valore inferiore al costo in base alle possibilità di recupero dell'investimento da parte della Società.

I summenzionati parametri di valutazione potrebbero subire variazioni, anche significative, in funzione delle condizioni a cui si potrebbero chiudere operazioni similari in futuro.

Alla data del 30 giugno 2017 il valore di Fair Value è pari a Euro 10.551 mila.

Indicatore Alternativo di Performance (IAP) del Portafoglio

Inoltre, al fine di illustrare agli *stakeholders* l'andamento del Portafoglio si è ritenuto di integrare l'informativa finanziaria con un Indicatore Alternativo di Performance (IAP) che ha lo scopo di rappresentare il valore del Portafoglio in base alle ultime operazioni sul capitale avvenute nel periodo di riferimento, anche considerando l'emissione di strumenti finanziari ibridi. Si precisa che tale indicatore, pur rappresentando uno strumento di valutazione del Portafoglio maggiormente in linea con le *best practice* del settore, non sostituisce i criteri di valutazione IAS / IFRS. Tale valutazione è utilizzata dalla Società per monitorare l'andamento del Portafoglio e permettere il confronto con i competitor.

La Società determina l'indicatore alternativo di performance come segue:

- a. in presenza di qualsiasi aumento di capitale (sottoscritto interamente e versato anche parzialmente ma con l'obbligo al versamento) nel quale siano presenti investitori terzi viene utilizzata la valutazione c.d. *post money* quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- b. in presenza di un aumento di capitale, o di un'altra operazione sul capitale della startup non completamente perfezionata o che avvenga in *tranche* o di un'altra operazione sul capitale della startup (quale anche l'emissione di strumenti finanziari di debito convertibile) nella quale siano presenti investitori terzi senza il rispetto delle precedenti clausole, viene utilizzata la valutazione c.d. *pre money* dell'operazione aumentata dell'afflusso finanziario versato alla data del *cut-off*, quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- c. nel caso in cui negli ultimi 12 mesi non sia avvenuta alcuna operazione sul capitale e non ci siano degli indicatori di performance negativi, si mantiene la valutazione precedente;
- d. nel caso precedente ed in presenza di indicatori di performance negativi, si valuta la startup al costo o per un valore inferiore al costo in base alle possibilità di recupero dell'investimento da parte della Società.

Alla data del 30 giugno 2017 il valore IAP è pari a Euro 13.310 mila.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

<i>in Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30-giu-17	Valutazione per il 100% della startup	Valore IAP al 30-giu-17	Valore IAP al 31-dic-16
Snackback	mercato	18/04/17	si	8,40%	625	53	55
Tutored	mercato	15/01/17	si	12,22%	6.230	761	661
Whoosnap	mercato	20/12/17	si	13,35%	5.190	693	321
Moovenda	mercato	14/06/17	si	12,53%	7.900	990	572
Dynamitick	mercato	12/04/17	si	10,53%	1.793	189	190
Manet	mercato	25/01/17	si	8,66%	2.109	183	100
Ambiens VR	mercato	02/02/17	si	11,33%	1.525	173	0
Direttoo	mercato	01/02/17	si	12,64%	2.525	319	0
Yakkyo	mercato	14/02/17	si	9,77%	2.660	260	0
Remoria	mercato	20/12/16	si	11,11%	2.700	300	282
Soundreef SPA	mercato	15/02/17	si	11,09%	8.050	893	893
Codemotion	mercato	26/06/17	si	9,41%	4.250	400	60
Vikey	mercato	07/06/17	si	5,58%	1.470	82	0
Scuter	mercato	20/12/16	si	1,02%	2.941	30	0
Social Academy	mercato	22/12/16	si	7,20%	1.250	90	0
Motorsport Gaming	FV Precedente	n.a.	n.a.	7,78%	2.549	198	198
CoContest Inc	FV Precedente	n.a.	n.a.	10,69%	5.588	597	597
GamePix	FV Precedente	n.a.	n.a.	20,58%	8.900	1.832	1.832
wineOwine	FV Precedente	n.a.	n.a.	15,94%	3.785	603	603
Filo	FV Precedente	n.a.	n.a.	14,26%	2.000	285	285
BravePotions	FV Precedente	n.a.	n.a.	10,91%	1.230	134	134
Nextwin	FV Precedente	n.a.	n.a.	12,01%	1.400	168	168
Sync (Majeeko)	FV Precedente	n.a.	n.a.	13,12%	1.915	251	251
Voverc	FV Precedente	n.a.	n.a.	13,13%	1.655	217	217
KPI6	FV Precedente	n.a.	n.a.	16,03%	2.079	333	333
Lisari (Karaoke One)	FV Precedente	n.a.	n.a.	16,58%	1.850	307	307
CheckMoov	FV Precedente	n.a.	n.a.	13,56%	1.750	237	237

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

<i>in Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30-giu-17	Valutazione per il 100% della startup	Valore IAP al 30-giu-17	Valore IAP al 31-dic-16
Qurami	FV Precedente	n.a.	n.a.	18,16%	3.200	581	581
Atooma	FV Precedente	n.a.	n.a.	13,49%	2.435	328	328
RB More (Re-Bello)	FV Precedente	n.a.	n.a.	14,00%	2.143	300	300
Pubster	costo	n.a.	n.a.	8,63%	353	30	30
BaasBox	costo	n.a.	n.a.	14,81%	878	130	130
Le Cicogne	costo	n.a.	n.a.	14,27%	1.830	261	261
SpotOnWay	costo	n.a.	n.a.	12,42%	1.289	160	160
TiAssisto24	costo	n.a.	n.a.	14,09%	958	135	135
Verticomics	costo	n.a.	n.a.	14,79%	1.595	236	236
Babaiola	costo	n.a.	n.a.	9,35%	1.070	100	100
Lexida	costo	n.a.	n.a.	5,00%	300	15	15
Risparmio Super	costo	n.a.	n.a.	0%	0	0	100
Drexcode	costo	n.a.	n.a.	8,02%	1.947	156	156
Club Acceleratori	costo	n.a.	n.a.	2,92%	7.370	215	215
Startupbootcamp	costo	n.a.	n.a.	12,30%	671	83	60
					111.957	13.310	11.107

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

Dettaglio investimenti in startup I semestre 2017

Det in Euro migliaia											
Operazioni	Tipologia operazione	Periodo	Origine	Impegni presi nel 2016	Impegni presi nel periodo	Erogati nel periodo	% al 30-giu-2017	Commitment non condizionato	Commitment condizionato		
Startup in portafoglio											
Tutored	Aucap	Gen	V PA	0	100	100	12,22%	0	0	0	0
Whoosnap	Aucap	Gen	V PA	0	50	50	13,35%	0	0	0	0
Manet	Aucap	Gen	IX PA	0	50	50	8,66%	0	0	0	0
Remoria	Aucap	Gen	IX PA	20	0	20	11,11%	0	0	0	0
Codemotion	Aucap	Giù	Inv.seed	0	100	50	9,41%	50	50	0	0
TOTALE STARTUP IN PORTAFOGLIO				20	300	270		50	50	0	0
Nuove startup											
Ambiens VR	Aucap	Feb	IX PA	0	49,9	49,9	11,33%	0	0	0	0
Direttoo	Aucap	Feb - Apr	IX PA	0	100	100	12,64%	0	0	0	0
Yakkyo	Aucap	Feb	IX PA	0	99,9	59,9	9,77%	0	0	40	40
Big Profile	Prog.Acc.	Feb-Mar	X PA	0	80	80	SFP	0	0	0	0
Dive Circle	Prog.Acc.	Feb-Mar	X PA	0	80	80	SFP	0	0	0	0
Medyx	Prog.Acc.	Feb-Mar	X PA	0	80	80	SFP	0	0	0	0
Playwood	Prog.Acc.	Feb-Mar	X PA	0	80	80	SFP	0	0	0	0
2 Hire	Prog.Acc.	Feb-Mar	X PA	0	70	70	SFP	0	0	0	0
Scuter	Aucap	Mar	Inv.seed	30	0	30	1,02%	0	0	0	0
Social Academy	Aucap	Gen	Inv.seed	90	0	90	7,20%	0	0	0	0
Kiwi	Convertible	Mar	Inv.seed	0	10	10	convertibile	0	0	0	0
VIKey	Aucap	Giù	Inv.seed	0	150	75	5,58%	0	0	75	75
TOTALE NUOVE STARTUP				120	799,8	804,8		0	0	115	115
Altre operazioni											
Startupbootcamp		Mar		150		22,5		12,30%	0	0	67,5
TOT. ALTRE OPERAZIONI				150		22,5			0		67,5

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

Nella seguente tabella vengono indicati il livello di investimento nelle startup di Portafoglio da parte di membri del Consiglio di Amministrazione di LVenture Group:

	Consigliere	Operazione sottoposta al CPCCR	% Partecipazione al 30-giu-17
BravePotions	Valerio Caracciolo (consigliere)	no	1,62%
CoContest Inc.	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,58%
CoContest Inc.	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	1,35%
Interactive Project	Stefano Pighini (Presidente)	no	0,54%
Moovenda	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,84%
Verticomics	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,94%
Manet Mobile Solutions	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,58%
Ambiens VR	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,71%
Scuter	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	3,20%
Tutored	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,49%
Scuter	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,01%

9. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Crediti vs. ZMV	175	175	175
SFP e crediti soci convertibili vs. startup	513	393	611
Totale	688	568	786

Il Credito verso ZMV per Euro 175 mila, per le partecipazioni in forma indiretta, si dettaglia come segue:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Seed (S)	% Partecipaz. al 30-giu-17	Investimento al 31-dic-16
Paperlit	S	0,90%	25
Risparmio Super	S	4,76%	150
Totale			175

Le attività finanziarie non correnti comprendono gli Strumenti Finanziari Partecipativi ed i finanziamenti soci convertibili, di seguito si dettano le voci con l'informativa sulla loro movimentazione:

in Euro migliaia	Programma / anno di accelerazione	Strumento	31-dic-16	Incrementi	Decrem. per conversione	Svalutaz.ni	30-giu-17
Cocontest		Finanziamento	0	0	0	0	0
Drexcode		Finanziamento	63	0	0	0	63
Kiwi Campus		Finanziamento	0	10	0	0	10
Bemyguru	P 8 - 2016	SFP	40	0	0	-40	0
Ambiens VR	P 9 - 2016	SFP	80	0	-80	0	0
Donapp	P 9 - 2016	SFP	50	0	0	0	50
GODIRETTI	P 9 - 2016	SFP	80	0	-80	0	0
Yakkyo	P 9 - 2016	SFP	80	0	-80	0	0
Dive Circle	P 10 - 2017	SFP	0	80	0	0	80
Playwood (Space Matters)	P 10 - 2017	SFP	0	80	0	0	80
Big Profile (Data Falls)	P 10 - 2017	SFP	0	80	0	0	80
2Hire	P 10 - 2017	SFP	0	70	0	0	70
Medyx	P 10 - 2017	SFP	0	80	0	0	80
Totale			393	400	-240	-40	513

In ultimo la Società ha in essere delle opzioni call nei vari contratti di investimento con le startup che prevedono la facoltà a favore della Società di poter investire a sconto nei successivi aumenti di capitale

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

delle startup. Tali opzioni non sono al momento valorizzate in quanto non è possibile determinare in modo sufficientemente attendibile il *fair value*.

10. IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte anticipate ammontano ad Euro 277 mila, aggiornate a quanto previsto dal Piano Industriale 2017-2020.

Di seguito si indicano le perdite fiscali riportate a nuovo per il loro importo totale e le relative imposte anticipate:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Perdite fiscali	IRES al 24%	Imposte anticipate
Perdite fiscali esercizio 2006	479	115	
Perdite fiscali esercizio 2007	918	220	
Perdite fiscali esercizio 2008	978	235	
Perdite fiscali esercizio 2009	803	193	
Perdite fiscali esercizio 2010	384	92	
Perdite fiscali esercizio 2011	278	67	
Perdite fiscali esercizio 2012	325	78	
Perdite fiscali esercizio 2013	706	169	
Perdite fiscali esercizio 2014	804	193	
Perdite fiscali esercizio 2015	1.131	272	
Perdite fiscali esercizio 2016	1.217	292	
Stima perdite fiscali 1° semestre 2017	618	148	
Totale	8.641	2.074	277

11. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Cassa	0	0	0
Depositi a vista	2.397	1.621	71
Investimenti finanziari a breve termine ad alta liquidità	0	0	500
Totale	2.397	1.621	571

Le Disponibilità liquide si riferiscono prevalentemente ai saldi attivi dei conti correnti bancari alla data di chiusura del periodo. I fondi liquidi sono depositati presso la Banca Popolare di Sondrio.

12. PATRIMONIO NETTO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Capitale sociale	9.731	8.445	6.425
Riserve per sovrapprezzo azioni	1.274	1.842	1.108
Altre riserve	3.792	2.989	2.636
Risultati portati a nuovo	-566	-510	-507
Risultato netto di periodo	-750	-1.899	-1.162
Totale	13.481	10.867	8.500

Di seguito si dettagliano le voci che compongono il patrimonio netto. Si rinvia al prospetto dei movimenti di patrimonio netto per un dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

12.1. Classificazione delle riserve

Natura / Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copertura perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	9.731		0	0	0
Riserva sovrapprezzo azioni	1.274	A, B, C	524	-4.085	0
Riserva legale	0	B	0	0	0
Riserva <i>Fair Value</i>	3.792		0	0	0
Altre riserve	0	A, B, C	0	0	0
Totale	14.797		524	-4.085	0

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

12.2. Capitale sociale

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Capitale sociale	9.731	8.445	6.425
Totale	9.731	8.445	6.425

Il Consiglio di Amministrazione della Società, ha dato esecuzione parziale alla delega conferitagli ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., dall'Assemblea Straordinaria della Società il 30 aprile 2014, aumentando il capitale sociale di LVenture Group, a pagamento, in via scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, cod. civ. Tale aumento di capitale sociale si è svolto in due tranche:

- in data **9 marzo 2017** per un importo di Euro 700.000, di cui Euro 350.000 imputate a capitale ed Euro 350.000 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 1.166.666 nuove azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,60/ciascuna, calcolato in base al valore del patrimonio netto e tenuto conto della media dei prezzi giornalieri delle azioni della Società rilevati negli ultimi sei mesi. Le azioni sono state emesse in data 20 marzo 2017 e l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. è stata depositata presso il registro delle imprese di Roma in data 23 marzo 2017;
- in data **5 maggio 2017** per un importo massimo di Euro 1.873.000, di cui Euro 936.500 da imputate a capitale ed Euro 936.500 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 2.795.521 azioni ordinarie, di cui n. 1.388.059 azioni destinate alla quotazione e n. 1.407.462 azioni non destinate alla quotazione. Tutte le azioni emesse sono prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,67/ciascuna, calcolato in base al valore del patrimonio netto e tenuto conto della media dei prezzi giornalieri delle azioni della Società rilevati negli ultimi sei mesi. Le azioni sono state emesse in data 23 maggio 2017 e l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. è stata depositata presso il registro delle imprese di Roma in data 26 maggio 2017.

Il capitale sociale della Società alla data del 30 giugno 2017 è così composto:

Azioni/Quote	30-giu-2017 Numero	31-dic-2016 Numero	Valore nominale
Ordinarie quotate	28.154.739	25.600.014	nessuno

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

Azioni/Quote	30-giu-2017 Numero	31-dic-2016 Numero	Valore nominale
Ordinarie non quotate	1.407.462	0	nessuno
Privilegiate	0	0	-
Di risparmio	0	0	-
Totale	29.562.201	25.600.014	

Alla data di redazione del Bilancio, la Società non detiene azioni proprie.

12.3. Riserva per sovrapprezzo azioni

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Riserva per sovrapprezzo azioni	1.274	1.842	1.108
Totale	1.274	1.842	1.108

La riserva accoglie la quota destinata alla riserva di sovrapprezzo definita in sede di emissione delle azioni, al netto delle spese sostenute in sede di aumento di capitale sociale.

12.4. Altre riserve, valutazione partecipazioni al fair value e risultati portati a nuovo

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Altre riserve	0	0	0
Altre riserve - Rival. Partecipazioni al fair value	3.792	2.989	2.636
Utili (perdite) es. prec.	-566	-510	-507
Totale	3.226	2.479	2.129

Di seguito si fornisce la movimentazione della Riserva di *Fair Value*:

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Saldo di apertura	2.989	1.726	828
Valutazione al <i>fair value</i>	813	1.009	898
Movimentazione della riserva per dismissione/liquidazione di partecipazioni	0	291	0
Movimentazione della riserva per accertamento fondo imposte differite	-10	-36	0
Totale	3.792	2.989	1.726

13. DEBITI VERSO BANCHE NON CORRENTI

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Debiti verso banche non correnti	733	656	539
Totale	733	656	539

I *Debiti verso banche non correnti* accolgono:

- * il debito residuo del mutuo contratto con la Banca Popolare di Sondrio pari ad Euro 303 mila con la garanzia Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale. Il finanziamento chirografario per un importo di Euro 500 mila è stato completamente erogato a maggio 2015, con tasso d'interesse variabile pari a 3,75% ed un piano di rimborso in cinque anni. Le rate a scadere per il periodo 1.1.17 -31.12.2017 ammontano a Euro 98 mila, tra quota capitale e quota interessi;
- * il debito erogato a stato avanzamento lavori pari ad Euro 430 mila sul finanziamento contratto con Intesa San Paolo con la garanzia Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale. Il finanziamento chirografario è stato deliberato il 07/06/2016 per un importo complessivo di Euro 430 mila, ed è

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

stato erogato in 6 tranches a stato avanzamento lavori tra il 2016 ed il 2017. Il piano di rimborso in cinque anni prevede che le rate in conto capitale inizieranno a decorrere dopo 90 giorni dall'ultima richiesta di utilizzo del fondo residuo e verrà applicato una quota fissa come spread pari al 3% maggiorato di una quota variabile pari al tasso EURIBOR a 6 mesi.

14. RICAVI E PROVENTI DIVERSI

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16	Variazione giu-17 vs. giu-16
Ricavi per affitto postazioni in <i>co-working</i>	245	256	71	174
Ricavi per servizi Programma Accelerazione	230	554	291	-61
Ricavi per Open Innovation	169	495	41	128
Ricavi per networking esterno	81	64	30	51
Ricavi per eventi	117	29	13	104
Ricavi per sponsorizzazioni	142	199	46	96
Ricavi per corsi di formazione	0	0	21	-21
Ricavi diversi	47	151	17	30
Totale	1.031	1.749	530	501

15. COSTI PER SERVIZI

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16	Variazione giu-17 vs. giu-16
Collegio sindacale	-18	-47	-26	8
Compensi amministratori	-63	-274	-155	92
Investor Relator	-16	-30	-19	3
Consulenze professionali	-148	-478	-150	2
Consulenze legali	-34	-61	-67	33
Prestazioni notarili	-4	-24	-3	-1
Servizi correlati alla quotazione di borsa	-33	-61	-31	-2
Società di Revisione	-11	-35	-16	5
Altro	-141	-220	-181	40
Totale	-468	-1.232	-648	180

I costi per servizi hanno subito le seguenti principali variazioni:

- * i compensi al Collegio Sindacale sono variati a seguito del rinnovo deliberato dall'Assemblea del 29 aprile 2016;
- * i compensi agli Amministratori per l'esercizio 2016 e primo semestre 2016 comprendono i compensi agli Amministratori di EnLabs, rendendo non comparabili i valori con il dato al 30 giugno 2017;
- * le consulenze professionali comprendono i costi per l'utilizzo di professionisti esterni per coprire posizioni interne temporaneamente scoperte.

16. COSTI DEL PERSONALE

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16	Variazione giu-17 vs. giu-16
Costi del personale	-574	-790	-421	-153
Totale	-574	-790	-421	-153

La Società si è strutturata oltre che con l'assunzione di personale dipendente anche con l'ausilio di contratti di collaborazione. La voce pari a Euro 574 mila comprende il costo del personale in forza al 30 giugno 2017.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

Organico	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
Dirigenti	2	1	1
Quadri	2	1	1
Impiegati	19	20	12
TOTALE DIPENDENTI	23	22	14
COLLABORATORI	16	15	18
TOTALE GENERALE	39	37	32
<i>Media anno dipendenti</i>	<i>15,8</i>	<i>15,8</i>	<i>13,6</i>

17. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi si dettano come segue:

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16	Variazione giu-17 vs. giu-16
Affitti	-421	-527	-161	-260
Cancelleria e stampati	-7	-22	-10	3
Altri oneri di gestione	-132	-225	-143	11
Totale	-560	-774	-314	-246

L'incremento degli affitti passivi è dovuto allo spostamento nei nuovi spazi dal 1° giugno 2016.

18. RETTIFICHE DI VALORE SU PARTECIPAZIONI

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16	Variazione giu-17 vs. giu-16
Rettifiche di valore su partecipazioni	-140	-725	-312	272
Totale	-140	-725	-312	272

La voce rettifiche di valore su partecipazioni comprende il *write-off* sulle startup: Bemyguru e Risparmio Super (quest'ultima è più ampiamente descritta nella sezione fatti avvenuti dopo la chiusura del semestre).

19. RICAVI DA EXIT

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16	Variazione giu-17 vs. giu-16
Ricavi da Exit	0	78	0	0
Totale	0	78	0	0

20. RISULTATO PER AZIONE

Come richiesto dallo IAS 33 si dà informativa riguardo al risultato per azione:

(valori espressi in Euro)			Pro-Forma
Risultato netto di periodo	-749.732	-1.898.759	-1.162.429
Azioni ordinarie ²	29.562.201	25.600.014	17.711.120
Risultato per azione	-0,0254	-0,0742	-0,0656

² Per il calcolo della media ponderata delle azioni, gli aumenti di capitale effettuati nel corso dell'esercizio vengono imputati al 1° gennaio dell'esercizio di emissione, coerentemente al godimento attribuito alle nuove azioni emesse.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

<i>(valori espressi in Euro)</i>		Pro-Forma	
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	29.562.201	25.600.014	17.711.120
Risultato per azione diluito	-0,0254	-0,0742	-0,0656

21. OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/98

Con lettera datata 12 luglio 2013, Consob ha comunicato alla Società che in sostituzione degli obblighi di informativa mensili fissati con la nota del 27 giugno 2012, si richiede, ai sensi della norma richiamata, di integrare le relazioni finanziarie annuali, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti informazioni:

- la posizione finanziaria netta della Società ad essa facente capo, con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine;
- le posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori della Società (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura etc.);
- i rapporti verso parti correlate della Società ad essa facente capo;
- l'eventuale mancato rispetto dei *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento della Società comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole;
- lo stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

Relativamente alle informazioni richieste da Consob si riporta di seguito la posizione finanziaria netta della Società, con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine:

21.1 Posizione Finanziaria Netta della Società

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>		30-giu-17	31-dic-16	Pro-Forma 30-giu-16
A	Cassa	0	2	1
B	Altre disponibilità liquide	2.397	1.620	570
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D	Liquidità (A + B + C)	2.397	1.621	571
E	Altri crediti finanziari correnti	0	0	0
F	Debiti bancari correnti	0	0	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0	0
I	Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	0	0	0
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)	2.397	1.621	571
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	0	0	0
K.2	Debiti bancari non correnti	-733	-656	-539
L	Obbligazioni emesse	0	0	0
M	Altri debiti non correnti	-33	-33	-30
N	Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)	-766	-689	-569
O	Indebitamento finanziario netto (J + N)	1.631	932	1

21.2 Posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

Di seguito si riportano le posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura (commerciale, finanziaria, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori della Società (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura etc.).

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	
Debiti Finanziari	0
Debiti Tributari	0
Debiti Previdenziali	0
Debiti verso Dipendenti	0
Debiti Commerciali	445
Altri Debiti	0
Totali debiti scaduti	445

Alla data della redazione del presente bilancio, la Società non ha *covenant*, *negative pledge* o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

21.3 Rapporti verso parti correlate

I rapporti verso parti correlate sono descritti nella Nota 22.

21.4 *Covenant*, *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento della Società comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie

Alla data della redazione del Bilancio la Società non ha *covenant*, *negative pledge* o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

21.5 Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

A seguito della fusione per incorporazione di EnLabs S.r.l. in LVenture Group S.p.A., il management della Società, nei primi mesi del 2017, ha rivisitato le strategie di medio-lungo periodo e rivisto il Piano Industriale 2017-2020.

I principali obiettivi strategici del Piano Industriale 2017-2020 sono:

- * forte crescita organica dei Ricavi:
 - o consolidamento dell'attività di Accelerazione;
 - o continuo potenziamento delle attività di Open Innovation mediante la realizzazione di Programmi di Accelerazione focalizzati su specifiche aree di interesse, selezionate con il supporto di corporate (es. Internet of Things, Intelligenza Artificiale, Big Data);
 - o completa valorizzazione dei nuovi spazi;
- * efficientamento operativo:
 - o prevista razionalizzazione dei costi per massimizzare gli effetti positivi della semplificazione organizzativa avviata con la fusione di Enlabs in LVenture Group;
- * crescita del livello di investimenti in startup:
 - o investimenti previsti in media pari a ca. Euro 3 milioni per anno nel periodo di piano, per continuare a cogliere le migliori opportunità di mercato in fase early-stage;
- * piena valorizzazione del portafoglio:
 - o plusvalenze da exit stimate in continua crescita anno su anno, con importanti cash-in già a partire dal biennio 2018-2019;

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

- * rafforzamento della struttura patrimoniale:
 - o previsti aumenti di capitale per ca. Euro 1,0 milione nel 2017, oltre quello già deliberato, e per ca. Euro 1,5 milioni nel 2018, a sostegno della crescita e dell'attività di investimento. La Società potrebbe valutare l'ingresso nel capitale di *anchor investor* strategici in grado di contribuire alla massimizzazione della creazione di valore per i suoi azionisti.

Nel primo semestre dell'esercizio 2017, la Società ha effettuato le seguenti azioni:

- * ha dato esecuzione parziale alla delega conferitagli ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., dall'Assemblea Straordinaria della Società il 30 aprile 2014, con un primo aumento di capitale sociale di LVenture Group, a pagamento, in via scindibile, per un importo di Euro 700 mila chiuso in data 20 marzo 2017 e un secondo aumento di capitale sociale di LVenture Group, a pagamento, in via scindibile, per un importo di Euro 1.873 mila chiuso in data 23 maggio 2017;
- * ha definito un finanziamento per Euro 1.600 mila con primario istituto di credito al fine di supportare lo sviluppo futuro della Società;
- * ha presentato le startup del 10° Programma di Accelerazione, all'Investor Day a maggio 2017;
- * ha lanciato il 11° Programma di Accelerazione, che si chiuderà il novembre 2017;
- * ha avviato il programma Android Factory 4.0 a febbraio 2017, lanciato da LVenture Group e Google e volto a far nascere nuove startup nell'ambito del Made in Italy e dell'industria 4.0. Tale programma rientra tra le attività dell'area di business *Open Innovation*;
- * ha proseguito l'attività di investimento, nei primi mesi sono stati erogati Euro 1.097 mila.

La seguente tabella riporta i dati di sintesi al 30 giugno 2017 confrontati con i dati previsti nel Piano Industriale per il medesimo periodo:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Actual al 30-giu-2017	Piano Industriale al 30-giu-2017	Differenze
Ricavi	1.031	1.187	-156
Costi	-1.602	-1.697	95
Margine operativo lordo	-571	-510	-61
Write-off	-140	-250	210
Plusvalenze da Exit	0	0	0
Risultato Netto	-750	-820	170
Investimenti	1.097	1.285	-188

22. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate realizzate dalla Società sono poste in essere nel rispetto dell'iter procedurale e delle modalità attuative previste dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate, adottata dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group in attuazione del Regolamento in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

Le operazioni con parti correlate poste in essere dalla Società sono sottoposte, in ossequio alla propria tradizione di adesione alle "best practice" del mercato, ad un' istruttoria, che contempla, tra l'altro:

- i) una completa e tempestiva trasmissione delle informazioni rilevanti al Comitato Controllo e Rischi e O.P.C.. Tale Comitato è composto esclusivamente da amministratori indipendenti, che nell'esercizio delle loro funzioni si possono avvalere anche dell'ausilio di appositi esperti indipendenti;
- ii) il rilascio di un parere (vincolante o non vincolante, a seconda dei casi) prima dell'approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

Tutte le operazioni - riconducibili alla normale attività della Società - sono state poste in essere nel suo interesse esclusivo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

22.1. Principali operazioni concluse nel periodo

Nel corso del 2017 non sono state concluse ulteriori operazioni con parti correlate da segnalare oltre quanto riportato di seguito.

22.2. Operazioni con parti correlate in essere alla data del 30 giugno 2017

Nel corso del 2017 non sono state concluse operazioni con parti correlate da segnalare. Persistono i rapporti in essere antecedenti verso Parti Correlate, in particolare i rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ed il Dirigente Preposto.

22.3. Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Ricavi

Nessuna operazione che abbia generato ricavi nel 2017.

22.4. Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Costi

Nessuna operazione che abbia generato costi nel 2017.

22.5. Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Crediti e Debiti

Nessuna operazione che abbia generato crediti o debiti nel 2017.

22.6. Operazioni di natura finanziaria con entità correlate - Investimenti

Nessuna operazione che rilevante nel 2017.

Considerata la non significatività delle operazioni con parti correlate, non ne è stata data separata indicazione nei Prospetti contabili ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

23. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Relativamente ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre si segnala che la Società ha cautelativamente provveduto a svalutare la partecipazione detenuta in RS Srl (Risparmio Super).

Nel merito, si evidenzia come l'Assemblea Straordinaria di Risparmio Super, tenutasi in data 13 giugno 2017, abbia deliberato l'abbattimento del capitale per perdite e la ricostituzione dello stesso a Euro 10.000, dando contestualmente mandato al Consiglio di Amministrazione affinché definisse la tempistica di sottoscrizione.

In data 13 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione di Risparmio Super ha definito i termini di sottoscrizione fissando come data ultima il 14 agosto 2017. La Società ha però riscontrato alcune irregolarità nell'operato dei due amministratori delegati di Risparmio Super, in particolare:

- nelle modalità di comunicazione;
- nell'esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione di Risparmio Super;
- nelle modalità di esercizio del diritto di sottoscrizione delle partecipazioni inopstate.

L' Venture Group, ritenendo che tali irregolarità abbiano leso i suoi diritti di sottoscrizione sta valutando, qualora non vi sia una pronta definizione bonaria della situazione, di procedere per le vie legali.

Conseguentemente, in sede di Semestrale 2017, L' Venture Group ha cautelativamente svalutato la partecipazione. Nel caso vengano meno gli elementi che hanno comportato la necessità di svalutazione, il valore di detta partecipazione verrà successivamente ripristinato.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2017

L'Assemblea della Società del **2 agosto 2017** ha deliberato:

- **l'ampliamento del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione** da n. 7 a n. 9 e ha nominato l'Ing. Marco Giovannini e la Dott.ssa Patrizia Micucci Consiglieri non esecutivi e indipendenti della Società. I nuovi Consiglieri resteranno in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e, dunque, sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. La predetta delibera è stata assunta al fine di dare esecuzione alle previsioni parasociali contenute nel "Contratto di Investimento e Patto Parasociale" relativo alla Società, sottoscritto il 5 maggio 2017 da LV.EN. Holding S.r.l. (società che controlla, ai sensi dell'art. 2359, 1° comma, n. 2, cod. civ., ed è azionista di riferimento della Società) e LUISS.
- l'adozione del "**Piano di incentivazione LVG 2017/2020**" (il "Piano" o "Piano di Incentivazione"), avente ad oggetto l'attribuzione di massime n. 1.478.110 opzioni ai dipendenti della Società, che saranno individuati a insindacabile e discrezionale giudizio del Consiglio di Amministrazione, in conformità alle linee guida indicate nel relativo Documento Informativo.

L'Assemblea ha altresì deliberato: i) di dare mandato al Consiglio di Amministrazione di adottare il regolamento del Piano, attribuendo altresì allo stesso, con espressa facoltà di delega, tutti i poteri necessari od opportuni per dare attuazione al Piano, nel pieno rispetto di ogni normativa di legge o regolamentare applicabile e delle linee guida di cui al Documento Informativo; nonché ii) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere occorrente per l'attuazione della delibera, in conformità alle disposizioni di legge applicabili.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Stefano Pighini, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di LVenture Group e Francesca Bartoli, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di LVenture Group, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche:
 - * l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - * l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2017.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è basata su di un processo definito da LVenture Group S.p.A.. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio semestrale abbreviato:
 - a) è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente.
4. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 13 settembre 2017



Stefano Pighini

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Francesca Bartoli

**Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA
SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli azionisti della LVenture Group S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della LVenture Group S.p.A. al 30 giugno 2017. 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. E' 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 secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. 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 sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della LVenture Group S.p.A. al 30 giugno 2017, 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, 14 settembre 2017

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Nicola Fiore
Socio Procuratore

GLOSSARIO

Business Angel: è un investitore informale nel capitale di rischio di imprese. L'aggettivo "informale" contrappone tale figura agli investitori nel capitale di rischio di tipo "formale", ossia coloro che adottano un approccio di analisi formale agli investimenti nell'equity, quali i fondi d'investimento chiusi, più propriamente i fondi di venture capital e private equity.

c.c.: il codice civile.

Codice di Autodisciplina: il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel dicembre 2011 al quale LVenture Group ha aderito, e da ultimo aggiornato nel luglio 2014 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria.

Consiglio: il Consiglio di Amministrazione di LVenture Group.

Dirigente Preposto: il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all'art. 154-*bis* TUF.

Esercizio: l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

Exit: è il momento in cui LVenture Group esce dall'investimento nella startup tramite vendita della partecipazione.

Luiss Guido Carli: LUISS - Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli - è un'Università autonoma, avviata tra il 1974 e il 1978 da una preesistente istituzione romana, la Pro Deo.

Modello: il modello di organizzazione e gestione di cui al D. Lgs. n. 231/2001.

Parti Correlate: i soggetti di cui all'art. 3, comma 1, del Regolamento Parti Correlate.

Post Money: è la valutazione del 100% del capitale proprio di una Startup (azioni o quote) utilizzata per calcolare la percentuale del capitale acquisita da chi entra nel capitale della Startup apportando nuovi mezzi finanziari mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale. La Post-money può essere calcolata a partire dalla valutazione Pre-Money aggiungendovi l'importo dell'aumento di capitale, ovvero dividendo l'ammontare dell'aumento di capitale per la percentuale del capitale ottenuta con la sottoscrizione dello stesso.

Pre Money: è la valutazione del 100% del capitale proprio di una Startup (azioni o quote) prima dell'apporto di nuovi mezzi finanziari. La Pre-money può servire da base per la determinazione della Post-money, ovvero può essere calcolata implicitamente sottraendo dalla valutazione Post-money l'ammontare dell'aumento di capitale.

Regolamento Emittenti: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

Regolamento Mercati: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 16191 del 2007 (come successivamente modificato) in materia di mercati.

Regolamento Parti Correlate: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate;

Strumenti Finanziari Partecipativi o SFP: con tale termine si intendono sia gli strumenti emessi ai sensi del D.lgs. 179/2012 e dell'art. 2346, 6° comma, del Codice Civile, forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, escluso il diritto di voto nell'assemblea della società, sia ogni altro finanziamento che associ anche diritti di conversione in capitale ai sensi degli articoli 2467, c.c., 2483, c.c. e 2420-bis, c.c..

Seed Capital: si intende l'attività di investimento finanziario nelle fasi di studio, costituzione e inizio di una nuova impresa, con potenzialità di crescita non ancora valutabili compiutamente, impegni finanziari usualmente contenuti e destinati a coprire le spese operative iniziali necessarie allo svolgimento delle fasi di ricerca e sviluppo per la configurazione dei prodotti o dei servizi che costituiranno l'oggetto del progetto d'impresa, che a quel punto sarà in grado di attirare l'attenzione dei fondi di venture capital (il micro seed si ha quando l'apporto è molto contenuto, e volto sostanzialmente alla copertura dei minimi costi di studio e configurazione dell'iniziativa); il rischio di investimento è molto elevato, ma l'apporto medio risulta assai contenuto, e quindi tale rischio risulta gestibile in un'ottica di portafoglio di investimenti.

Sistema CIGR: il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Sito Internet: il sito internet di LVenture Group S.p.A. - www.lventuregroup.com.

Società o LVenture Group: LVenture Group S.p.A.

TUF: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza).

Venture Capital: si intende l'attività di investimento finanziario istituzionale, nelle fasi di avvio e sviluppo di una nuova impresa con potenzialità di forte crescita nel medio-lungo termine e, a fronte di questa, con assunzione di un rischio elevato di investimento.

ZMV: Zernike Meta Venture S.p.A. (interamente controllata da Meta Group S.r.l.), è una società specializzata in finanziamenti volti all'innovazione ed alla creazione di nuove imprese.

