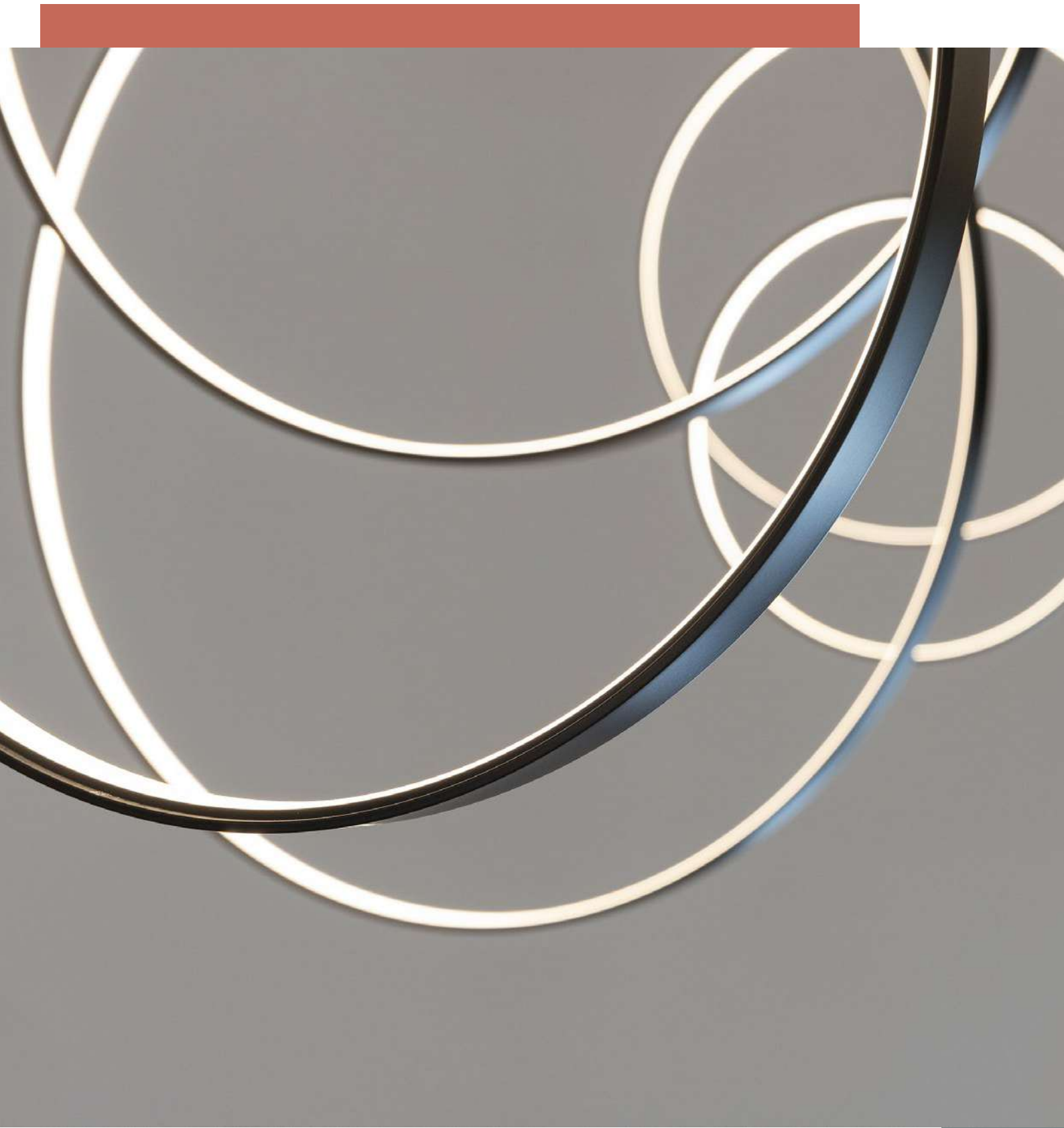


Semestrare
2020





Semestrare
2020





Sommario

1	Dati Societari	04
2	Cariche Sociali	05
3	Sintesi dei Risultati	06
4	Le nostre Startup	12
5	Relazione sulla Gestione	20
6	Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 Giugno 2020	56
7	Attestazione del Bilancio Semestrale Abbreviato	82
8	Relazione della Società di Revisione	86
9	Glossario	88

Dati Societari

Sede Legale

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

Dati Legali

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 14.507.401
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.
Iscritta nell'apposita sezione speciale C.C.I.A.A. Roma in qualità di INCUBATORE CERTIFICATO
Codice LEI 8156001F4745B0CB0760
PEC: lventuregroup.pec@legalmail.it

Organigramma Societario al 30.06.20

Lventure GROUP

ACCELERATORE

Joint Venture con

LUISS 

 **LUISS EnLabs**
THE STARTUP FACTORY

Sponsor



WINDTRE

 BNL
BNL PARIBAS GROUP

 **accenture**

 **sara**

INVESTIMENTI VC

Network di 200+ Business Angel

80+ STARTUP

Partnership

 **Italian Angels**
for Growth

OPEN INNOVATION

20+ Programmi Corporate

LV3
by Lventure Group

Joint Venture per Programmi
di Filiera dell'innovazione

 **CARIPLO FACTORY**
CORPORATE INNOVATION

PARTECIPAZIONI IN ALTRI ACCELERATORI

2.92%

 **Club Acceleratori**

 **Startupbootcamp**
FundTech

12.30%

Cariche Sociali

Consiglio di amministrazione in carica fino all'approvazione del bilancio 2020

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Stefano Pighini
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Capello
Consigliere	Roberto Magnifico
Consigliere	Valerio Caracciolo
Consigliere indipendente	Claudia Cattani
Consigliere indipendente	Maria Augusta Fioruzzi
Consigliere indipendente	Marco Giovannini
Consigliere indipendente	Maria Mariniello
Consigliere indipendente	Pierluigi Pace

Collegio sindacale in carica fino all'approvazione del bilancio 2021

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Fabrizio Palma
Sindaco effettivo	Giovanni Crostarosa Guicciardi
Sindaco effettivo	Giorgia Carrarese

AMMINISTRATORE INCARICATO SISTEMA CONTROLLI INTERNI

Luigi Capello

COMITATO CONTROLLO E RISCHI E O.P.C.

Claudia Cattani (Presidente)

Maria Mariniello

Maria Augusta Fioruzzi

COMITATO REMUNERAZIONE

Claudia Cattani (Presidente)

Marco Giovannini

Maria Mariniello

ORGANISMO DI VIGILANZA

Bruno Piperno (Presidente)

Cristiano Cavallari

Giorgia Carrarese

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

Sintesi dei Risultati

I nostri numeri

2

Città

Roma e Milano

50+

Corporate

nell'ecosistema

80%

Tasso di successo

startup accelerate

9K

Metri quadri

di uffici a Roma
e Milano

2

**Programmi
di Accelerazione**

ogni anno

200+

Investitori

nel network

400+

Eventi

ogni anno
con + 20mila ospiti

800+

Candidature

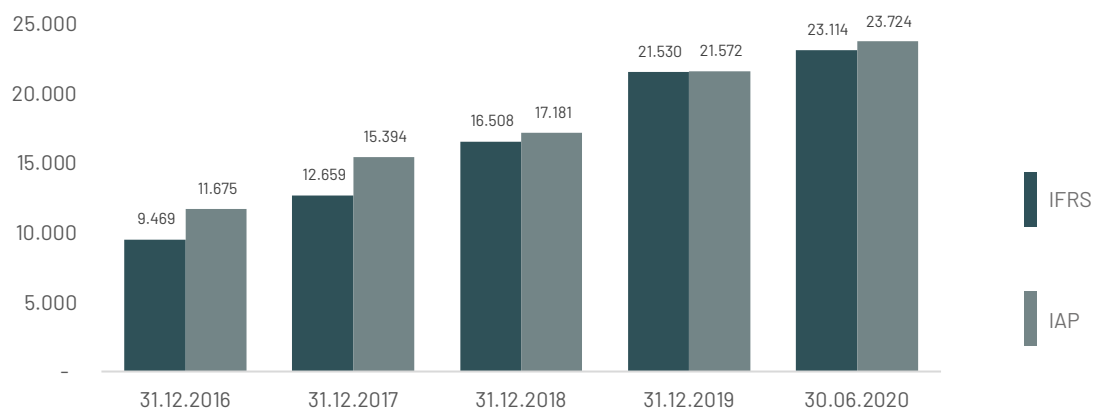
ogni anno
nel nostro deal flow

80+

Startup

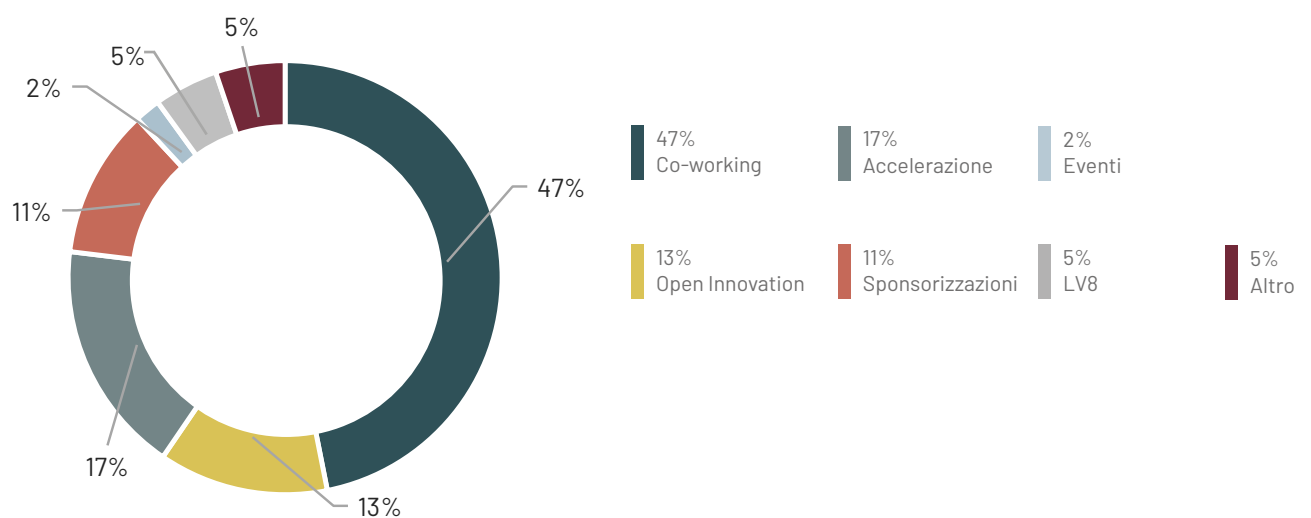
in portfolio

Valore totale degli Investimenti

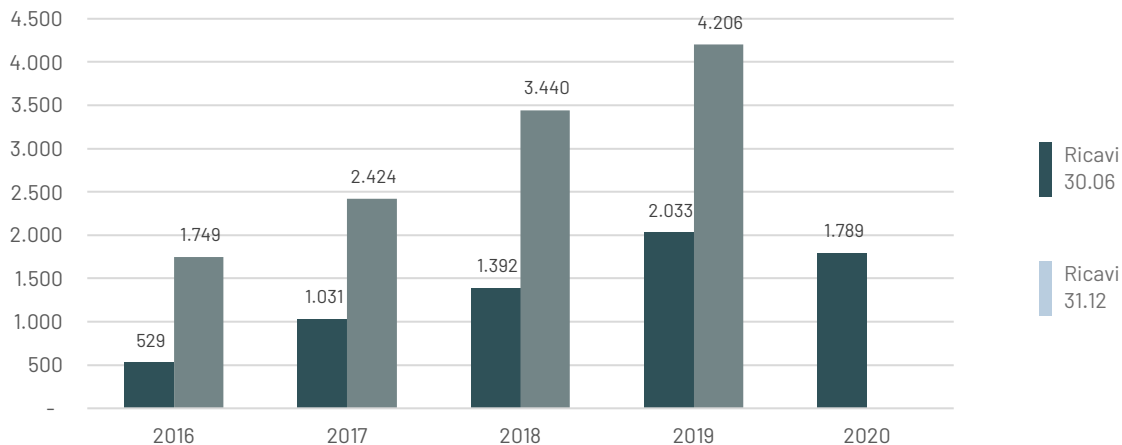


€18M**Investimenti**
di LVenture Group**€68M****Investimenti**
di altri investitori**€86M****Investimenti**
totali in startup

Ricavi per tipologia di servizio reso al 30.06.2020



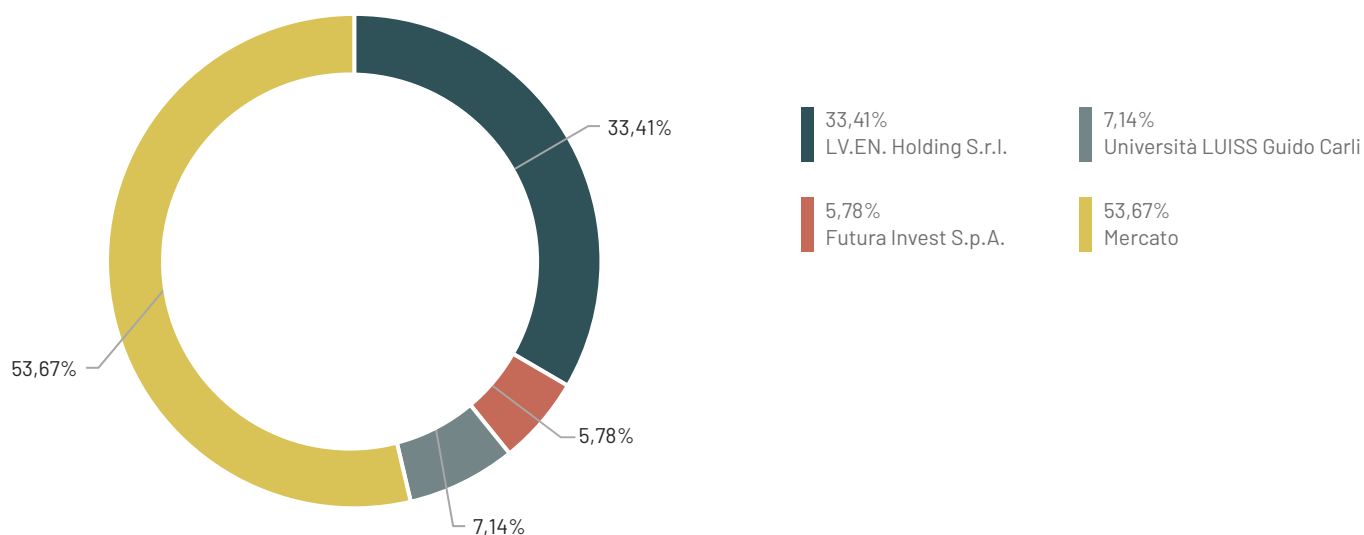
Andamento dei Provenienti e Ricavi Operativi



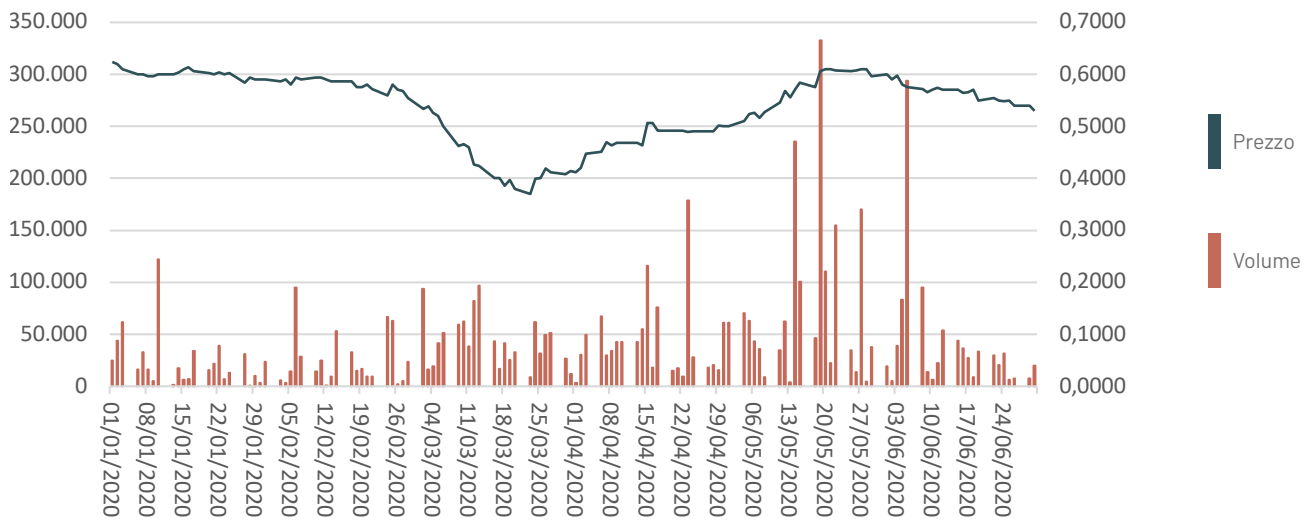
PRINCIPALI INDICATORI BORSISTICI (EURO)

Prezzo ufficiale al 1-gen-2020	0,6240
Prezzo ufficiale al 30-giu-2020	0,5300
Prezzo minimo annuo	0,3700
Prezzo massimo annuo	0,6240
Capitalizzazione di Borsa 1-gen-2020	27.843.810
Capitalizzazione di Borsa 30-giu-2020	24.391.390
N° azioni in circolazione al 1-gen-2020	44.621.491
N° azioni in circolazione al 30-giu-2020	46.021.491

Ripartizione del capitale di LVenture Group al 30.06.2020



Andamento del titolo



Andamento del titolo rispetto agli indici: FTSE Italia All Share e FTSE Italia Small Cap







Le nostre Startup

ANALYTICS & BIG DATA

 BigProfiles

BigProfiles è un software per arricchire il database clienti delle aziende grazie all'intelligenza artificiale.

www.bigprofiles.it

 confirмо

Confirмо è un software che permette di digitalizzare e gestire in modo conforme tutto il processo del consenso informato certificandone la comprensione.

www.confirмо.it

 Dynamitick

Dynamitick è una piattaforma che offre soluzioni di prezzo dinamico per individuare i migliori prezzi di vendita di biglietti e servizi.

www.dynamitick.com

 edilgo

EdilGo è un software di e-procurement per l'edilizia che mette in contatto i fornitori con le imprese edili automatizzando il processo di acquisto grazie all'intelligenza artificiale.

www.edilgo.com

 eMotiva

Emotiva è un software che analizza le emozioni delle persone in tempo reale, estraendo dati utili per le campagne di marketing.

www.emotiva.it

 GenomeUp

GenomeUp è un software che fornisce un veloce report clinico sulle correlazioni tra il genoma e la malattia rara del paziente.

www.genomeup.com

 KPI6

KPI6 è piattaforma che permette alle corporate di monitorare ed interagire con i propri clienti sui social network.

www.kpi6.com

 myAEDES

myAedes è una piattaforma dedicata ai cantieri edili per digitalizzare e automatizzare i flussi di lavoro.

www.myaedes.com

 my tutela

MyTutela è un software che consente di registrare e archiviare chiamate, SMS e chat certificandone l'autenticità e l'immutabilità rendendoli utilizzabili in ambito giudiziario.

www.mytutela.app

 overbooking

Overbooking è un marketplace dedicato agli alberghi per gestire il ricollocamento degli ospiti in overbooking.

www.overbookingapp.com

COMMUNITY & EDUCATION

 saally

Saally è la piattaforma che automatizza la gestione delle pagine Facebook delle PMI e dei local business, aiutandoli a trovare nuovi clienti.

www.saally.com

 stip

Stip è una piattaforma che automatizza il social customer care riducendo i tempi di risposta e i costi di gestione grazie all'intelligenza artificiale.

www.stip.io

 avvocato flash

AvvocatoFlash è una piattaforma che mette in contatto privati con avvocati specializzati per risolvere velocemente le dispute legali.

www.avvocatoflash.it

 {codemotion}

Codemotion è una piattaforma di tech conference internazionali e di e-learning per sviluppatori.

www.codemotionworld.com

 GEC

Gec è una piattaforma di e-sport che offre servizi di e-learning, tornei ed eventi dedicati ai giocatori.

www.gec.gg

DESIGN & FASHION

 SOCIAL ACADEMY

Social Academy è un marketplace di formazione digitale che offre servizi di distribuzione e vendita di corsi online.

www.socialacademy.com

 tutored

Tutored è una piattaforma di recruiting per connettere studenti universitari e aziende in cerca di talenti.

www.tutored.me

 AMBIENSVR

AmbiensVR è una piattaforma di realtà virtuale che permette di creare progetti 3D interattivi di interior design.

www.ambiensvr.com

 DEESUP

Deesup è un marketplace dedicato alla compravendita di arredo di design di seconda mano.

www.deesup.com

 DREXCODE

Drexcodè è una piattaforma per il noleggio di abiti e accessori di alta moda.

www.drexcodè.com

DEV TOOLS

 GoPillar

GoPillar è una piattaforma che connette privati con professionisti di interior design per realizzare progetti personalizzati e offrire corsi di aggiornamento professionale.

www.gopillar.com

 PLAY WOOD IT

Playwood è un sistema di connettori che permette di creare complementi di arredo componibili e personalizzabili.

www.playwood.it

 hakuna cloud

Hakuna Cloud è un software che ottimizza l'utilizzo dei cloud server riducendone i costi di gestione grazie all'intelligenza artificiale.

www.hakuna.cloud

 lexiqa

LexiQA è una piattaforma che offre soluzioni di controllo qualità nel settore dei servizi linguistici.

www.lexiqa.net

 Majeeko

Majeeko è un servizio digitale per automatizzare la creazione di siti web partendo dalla pagina Facebook.

www.majeeko.com



Pigro è un software che trasforma la base dati aziendale in contenuti fruibili dagli utenti sotto forma di assistente virtuale.

www.pigro.ai



Skaffolder è una piattaforma dedicata agli sviluppatori per ottimizzare i tempi e i costi di sviluppo e gestione di applicazioni web.

www.skaffolder.com



Snapback è un software che consente di personalizzare le modalità di interazione con i dispositivi tramite comandi gestuali e vocali.

www.snapback.io



UXGO è un servizio digitale per automatizzare la creazione di siti web in maniera interattiva, attraverso l'utilizzo di un mazzo di carte fisiche.

www.uxgo.io



Yakkyo è una piattaforma che permette di creare e gestire un e-commerce con un catalogo di prodotti acquistati in drop shipping dalla Cina.

www.yakkyo.com

ENTERTAINMENT



Cineapp è un'applicazione che permette di acquistare rapidamente e facilmente i biglietti del cinema.

www.cineapp.it



Gamepix è una piattaforma che offre servizi di pubblicazione e promozione di videogiochi in HTML5.

www.gamepix.com



Ipervox è una piattaforma che permette di creare applicazioni vocali in pochi minuti aiutando le aziende a raggiungere i propri clienti e ad aumentare l'engagement.

www.ipervox.com



Karaoke One è un social network per registrare e condividere performance canore.

www.karaokeone.tv



Keiron è un'applicazione che utilizza la realtà virtuale e l'esperienza di gioco al fitness.

www.keiron.fit



Nextwin è un social game di pronostici sportivi che ha sviluppato il primo consulente di scommesse basato su intelligenza artificiale.

www.nextwin.com



Soundreef è una piattaforma di gestione di diritti d'autore e royalty per autori ed editori di musica.

www.soundreef.com



Tirolibre è una piattaforma dedicata a giocatori, club e agenti per gestire le attività di calciomercato.

www.tirolibre.it



Wesual è una piattaforma che offre servizi foto e video professionali on-demand con consegna in sole 48 ore.

www.wesual.com



Apical è una booking suite dedicata ai creatori di esperienze di viaggio che permette di creare, gestire e vendere facilmente online.

www.apical.org

EVENTS & TRAVEL



Babaiola è un motore di ricerca di viaggi dedicati alla comunità LGBT+.

www.babaiola.com



Besafe Rate è una tariffa prepagata con assicurazione inclusa per gli alberghi che tutela sia il viaggiatore che la struttura stessa in caso di cancellazione.

www.besaferate.com



DiveCircle è una piattaforma per la prenotazione di esperienze di viaggio dedicate al mondo subacqueo.

www.divecircle.com



Flamingo è una piattaforma dedicata ai villaggi turistici per la gestione delle attività di animazione.

www.flamingoanimazione.it



Getastand è un marketplace dedicato ad eventi e fiere che offre la possibilità di scoprire, prenotare e gestire gli spazi espositivi e i servizi connessi.

www.getastand.com

FINTECH & LOYALTY



Monugram è un'app che riconosce e descrive qualsiasi monumento attraverso la fotocamera dello smartphone, proponendo le migliori attività turistiche connesse.

www.monugram.com



Parcy è una piattaforma dedicata agli organizzatori di eventi per digitalizzare e automatizzare i flussi di lavoro.

www.parcy.co



eShoppingAdvisor è una piattaforma che aiuta le persone a trovare i migliori e-commerce e gli e-commerce stessi ad accrescere la propria reputazione online.

www.eshoppingadvisor.com



In Time Link è un sistema di pagamento per acquistare dai distributori automatici tramite smartphone.

www.intimelink.com



Together Price è una piattaforma per la gestione delle condivisioni di servizi online in abbonamento (Netflix, Spotify, etc...)

www.togetherprice.com

FOODTECH



Direttoo è una piattaforma che connette produttori alimentari e ristoratori per ottimizzare e automatizzare l'approvvigionamento.

www.direttoo.it



Foodys.it è una piattaforma per la consegna a domicilio di cibo di qualità.

www.myfoodys.it



MyFoody è un'applicazione che connette i supermercati con i consumatori per ridurre gli sprechi alimentari grazie alla segnalazione automatica dei prodotti in scadenza.

www.myfoody.it



Leonard è un software dedicato ai ristoratori che permette di gestire le prenotazioni, le ordinazioni e i pagamenti in un'unica soluzione.

www.leonardsystem.com



Wineowine è un e-commerce di vini per scoprire ed acquistare prodotti di qualità.

www.wineowine.com

HEALTH & BEAUTY



Bloovery è un marketplace dedicato alla compravendita di prodotti floreali che mette in contatto esportatori e fioristi, digitalizzando e ottimizzando la filiera distributiva.

www.bloovery.com



Brave potions

Brave Potions è un'applicazione che fornisce soluzioni di realtà aumentata per migliorare l'esperienza dei bambini durante le visite mediche.

www.bravepotions.com



Call Me Spa è un'applicazione per l'offerta di servizi di benessere, fitness ed estetica direttamente a casa o in ufficio.

www.callmespa.com



EpiCura è una piattaforma che permette di prenotare prestazioni assistenziali e sociosanitarie a domicilio.

www.epicuramed.it



Fitprime è un'applicazione che permette agli utenti di accedere a diverse palestre con un unico abbonamento.

www.fitprime.com



Inkdome è una piattaforma dedicata agli studi di tatuaggi per gestire le prenotazioni, i rifornimenti e la contabilità in un'unica soluzione.

www.inkdome.com



Medyx è un'applicazione per la pianificazione della corretta terapia farmaceutica post-operatoria.

www.medyxcare.com



MyLab Nutrition è un e-commerce per la vendita di integratori alimentari anche personalizzati.

www.mylabnutrition.net



Oral3D è una soluzione dedicata ai dentisti per progettare e realizzare modelli tramite la stampa 3D.

www.oral3d.eu



PunchLab è un'applicazione che consente di utilizzare lo smartphone per creare e monitorare allenamenti interattivi e personalizzati con il sacco da boxe.

www.punchlab.net

IOT & SMART MOBILITY



Shampora è una piattaforma per la creazione e vendita di prodotti haircare e skincare personalizzati.

www.shampora.com



2hire è una piattaforma per la connessione, la gestione e il monitoraggio di veicoli da remoto.

www.2hire.io



Filo è un'Intelligenza artificiale applicata a soluzioni per il tracciamento ed il monitoraggio di oggetti e persone.

www.filotrack.com



Insoore è una piattaforma dedicata alle compagnie assicurative che consente di ottimizzare il processo di gestione dei sinistri.

www.insoore.com



Kiwi è una piattaforma logistica con mezzi a guida autonoma dedicata ai servizi di food delivery.

www.kiwicampus.com



Manet è una soluzione dedicata ad alberghi, tour operator e autonoleggi che consente, tramite uno smartphone personalizzato, di digitalizzare l'esperienza di viaggio dei clienti.

www.manetmobile.com



Powahome è una soluzione che consente di digitalizzare l'impianto elettrico rendendolo gestibile da remoto.

www.powahome.com



Revotree è un dispositivo di intelligenza artificiale per controllare da remoto l'irrigazione agricola.

www.revotree.it



Ride è un servizio di mobilità elettrica condivisa, 100% Made in Italy.

www.rideapp.eu



Scuter è un servizio di mobilità condivisa tramite uno scooter elettrico a tre ruote sviluppato internamente.

www.scuter.co

tiassisto24
goditi la strada.

Tiassisto24 è una piattaforma per la gestione di tutte le attività ordinarie e straordinarie dei veicoli.

www.tiassisto24.it

ufirst

UFirst è un'applicazione che consente di gestire le code presso sportelli e uffici, tramite un biglietto virtuale.

www.ufirst.com

vikey

Vikey è una soluzione dedicata alle case vacanza che consente di gestire tutte le fasi del check-in degli ospiti da remoto e in un'unica soluzione.

www.vikey.it

EXITS

BAASBOX

acquisita da

LIQUID BUSINESS GROUP

www.baasbox.com

netlex
lo studio legale ovunque

acquisita da

TeamSystem®

www.netlexweb.com

QURAMI
you are next

acquisita da

ufirst

www.ufirst.com

voverc

acquisita da

Wildix

www.voverc.com

paperlit

acquisita da

datrrix
AI applications

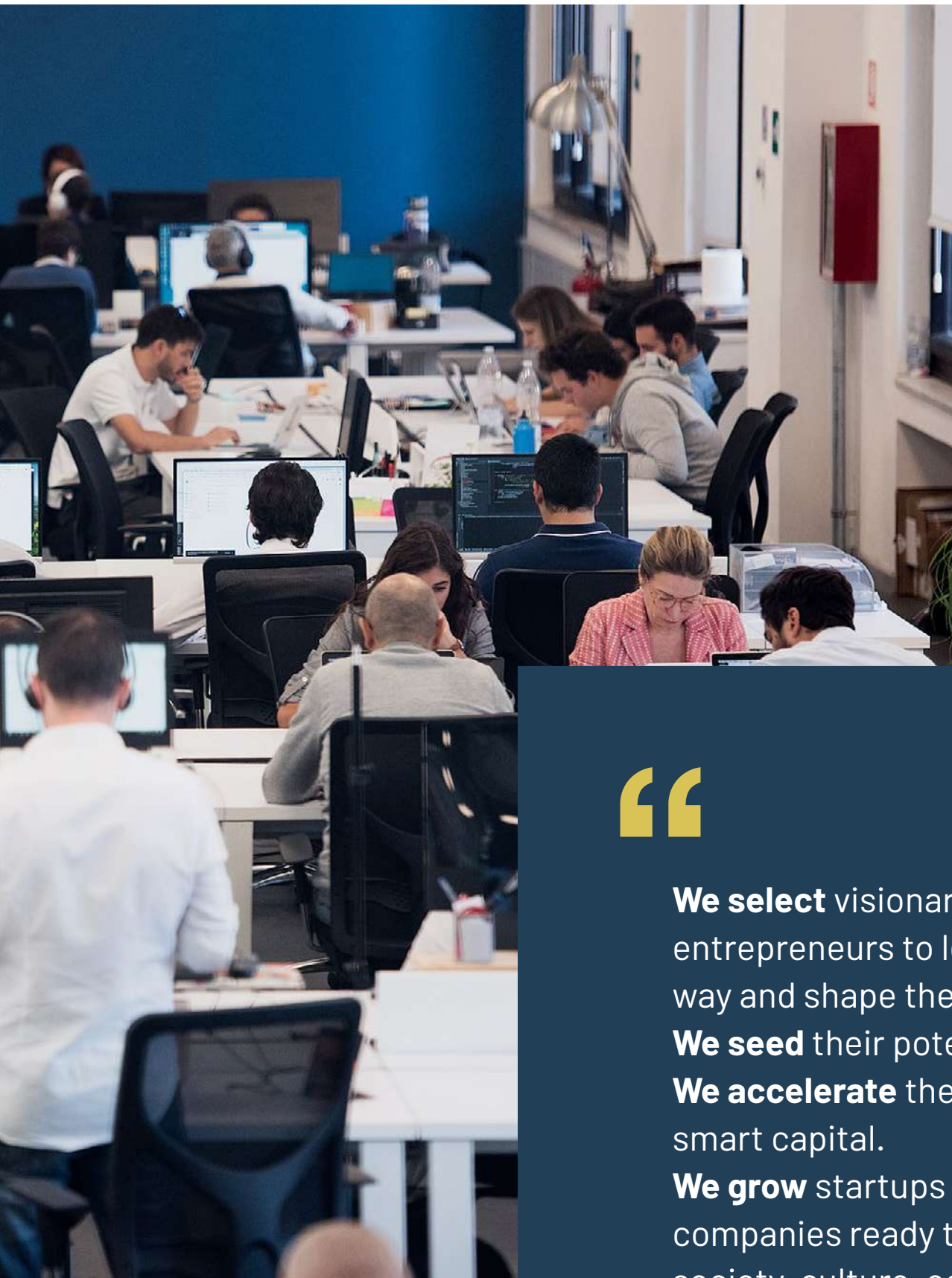
www.paperlit.com

ZappyRent

FORTUNE

Lybra
Balance for your business





“

We select visionary entrepreneurs to lead the way and shape the world.
We seed their potential.
We accelerate them with smart capital.
We grow startups into companies ready to change society, culture, economy and to meaningful **exits**.

”



Relazione sulla Gestione


Le attività della Società

LVenture Group è una holding di partecipazioni quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A. che opera nel settore del Venture Capital. Il maggiore azionista di LVenture Group è LV.EN. Holding S.r.l., che al 31 giugno 2020 detiene il 33,41% del capitale sociale. Allo stato attuale LVenture Group ha comunque piena autonomia decisionale e non è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di LV. EN. Holding S.r.l..

La Società ha sede a Roma e si occupa principalmente di investimenti in startup digitali nelle fasi micro-seed e seed, sostenendo la loro crescita attraverso un supporto diretto e continuo. In particolare, oltre a risorse finanziarie, la Società fornisce:

- competenze manageriali e network di Advisor per supportare la strategia e il business development delle startup;
- assistenza alle startup nella ricerca di potenziali investitori e nella conclusione di contatti commerciali.





L'obiettivo di LVenture Group è quella di abilitare talenti e startup ad alto potenziale di scalabilità con l'obiettivo di raggiungere l'exit e realizzare quindi un beneficio per i propri azionisti.

La strategia della Società è volta ad aumentare il tasso di successo delle startup e mitigare il rischio di investimento attraverso le seguenti principali azioni:

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

Per raggiungere il suo scopo, la Società ha sviluppato un modello di business basato su tre pilastri fondamentali: l'Acceleratore, i Capitali e l'Ecosistema & Know-how.



Acceleratore

L'Acceleratore di startup di LVenture Group, LUISS EnLabs, nato da una joint venture con l'Università LUISS, e sponsorizzato da Wind Tre, BNL Gruppo BNP Paribas, Accenture e Sara Assicurazioni, è diventato un vero e proprio punto di riferimento per l'innovazione in Italia.

Dal 2014, l'Acceleratore della Società è parte del Global Accelerator Network (GAN), il più grande network globale di acceleratori che condivide best practice internazionali e fissa gli standard mondiali per i criteri di valutazione e termini di investimento (termsheet).

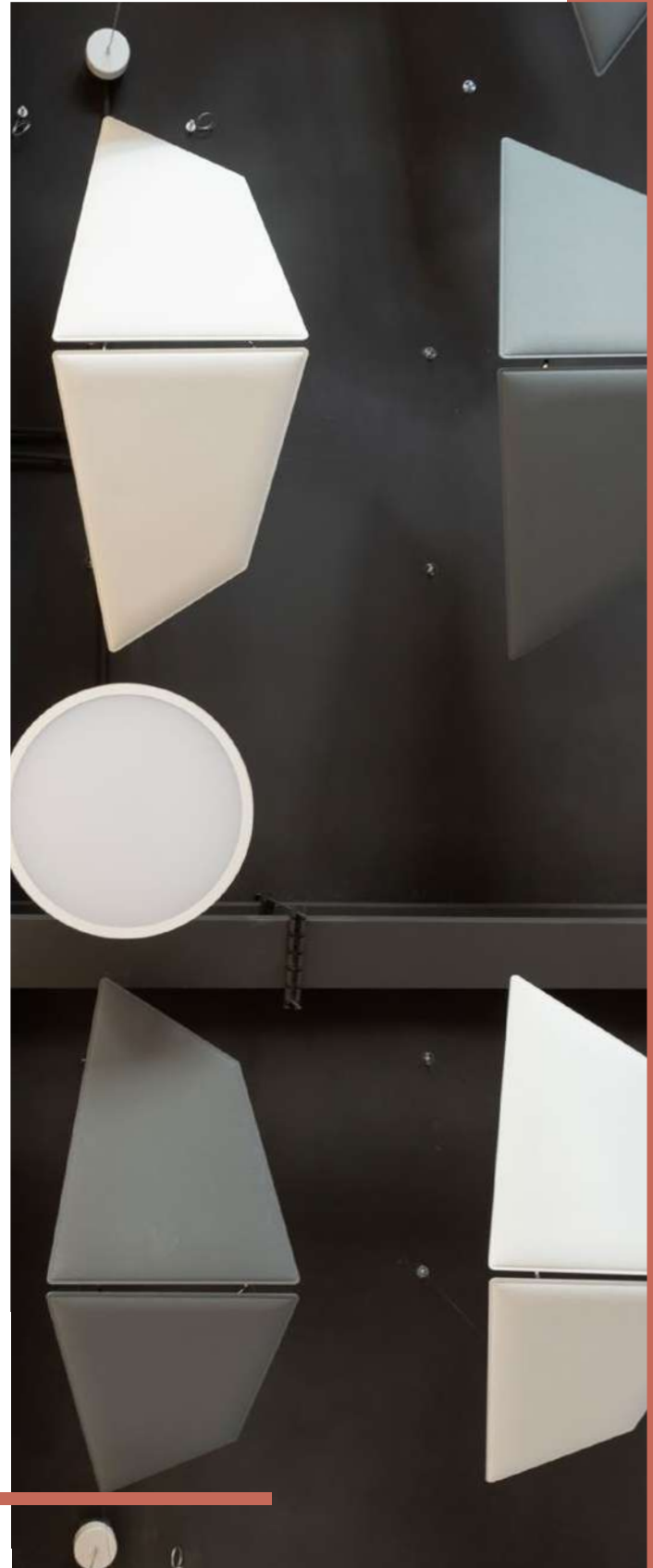
L'attività dell'Acceleratore si suddivide in due Programmi di Accelerazione, uno per ogni semestre dell'anno.

Ciascun Programma di Accelerazione è suddiviso nelle seguenti fasi di attività:

- *"Application & Selection"*: il periodo nel quale avviene la raccolta e la selezione dei nuovi progetti imprenditoriali;
- *"Acceleration Program"*: il periodo di 5 mesi durante il quale l'idea imprenditoriale viene sviluppata con il supporto dell'Acceleratore;
- *"Demo Day"*: la giornata conclusiva del Programma di Accelerazione durante la quale le startup selezionate dalla Società presentano il proprio progetto a potenziali investitori.

Dal 2013 circa il 90² delle startup che hanno partecipato al Programma di Accelerazione lo hanno terminato con successo; di queste, circa l'80% hanno chiuso un primo round di fund raising.

L'11 giugno 2020 si è tenuto in streaming il Demo Day del Programma Winter 2019-2020 che ha visto la partecipazione di investitori, corporate e stampa per conoscere le startup più promettenti tra quelle che hanno finalizzato il Programma. I CEO delle giovani imprese hanno presentato con un pitch di cinque minuti i risultati raggiunti nel corso dei cinque mesi. Al termine della diretta le startup hanno potuto confrontarsi privatamente con investitori istituzionali e business angel.



¹ Application attivate sul portale F6S

² Delle startup che ricevono funding da LVenture Group

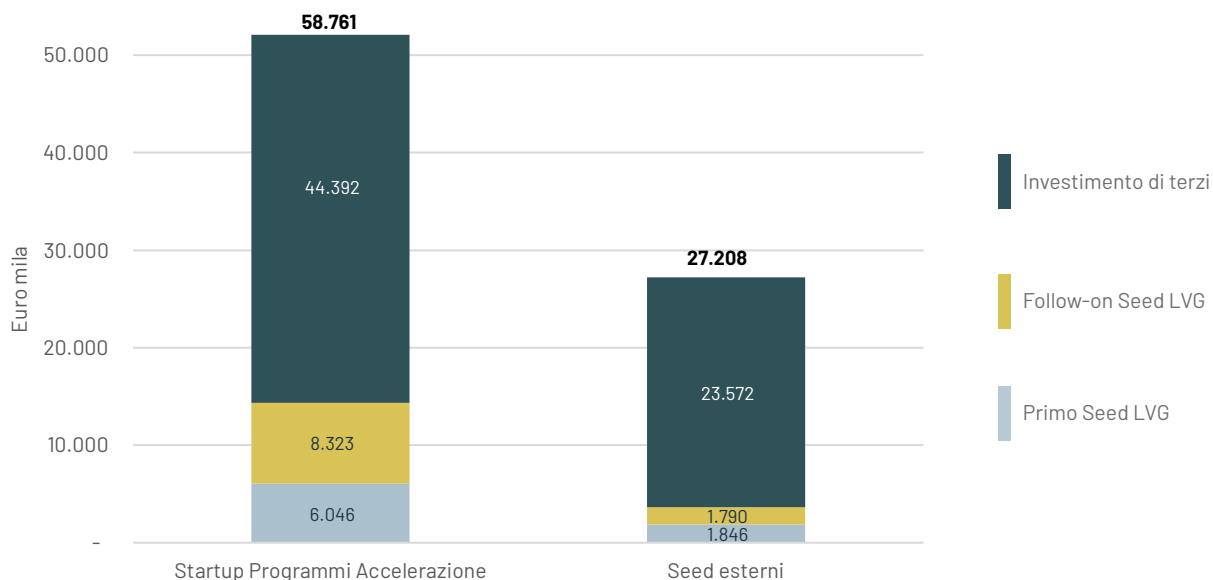


Capitali

L' Venture Group investe risorse finanziarie iniziali nelle startup del Programma di Accelerazione ed anche nelle fasi successive alla realizzazione di risultati. Le risorse investite durante il Programma sono necessarie per lo sviluppo delle prime metriche di business, mentre l'investimento successivo, seed, è necessario per supportare le startup nella fase di sviluppo del business. L'investimento seed può avvenire anche su startup che non hanno partecipato al Programma di Accelerazione purchè siano nella stessa fase di sviluppo e presentino almeno risultati equivalenti.

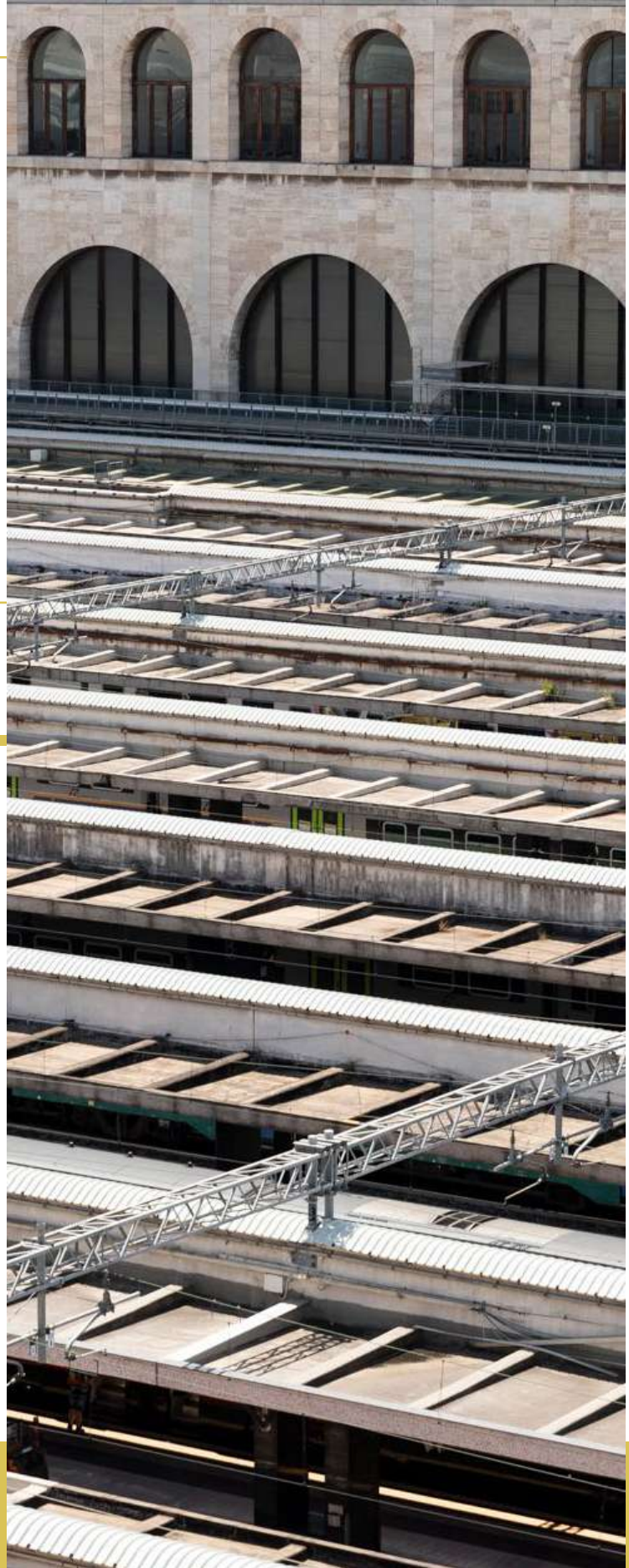
Dal 2013 al 30 giugno 2020, la Società ha investito capitali per Euro 18 milioni in oltre 120 startup ed ha attirato numerosi co-investitori per Euro 68 milioni per un totale complessivo di Euro 86 milioni, come segue:

Investimenti complessivi 2013-2020



Il batch Summer 2020 (giugno - novembre 2020) è caratterizzato dalla presenza dell'investitore Innova Venture con il quale è stato siglato un accordo quadro per regolare i co-investimenti e 3 startup su 8 presenti nel Programma hanno definito un accordo di co-investimento proprio con Innova Venture.

Gli investimenti del primo semestre 2020 sono approfonditi nella sezione "I risultati del primo semestre 2020".





Ecosistema & Know-how

Negli anni 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.

Ha, inoltre, sviluppato le seguenti attività di supporto legate all'innovazione a favore di corporate e startup:

Open Innovation

I programmi di Open Innovation sono volti ad offrire servizi consulenziali alle Corporate, supportandole nel processo di apertura verso l'ecosistema startup italiano utilizzando il nostro know-how e mettendo a sistema la rete di stakeholder che abbiamo strutturato negli anni. Nello specifico, le nostre attività di Open Innovation si declinano come segue:

- **Strategic Partnership:**
attività dedicate al posizionamento strategico del partner all'interno del mondo dell'innovazione con servizi che comprendono: branding per aumentare l'esposizione del partner nell'ecosistema, servizi di Open Innovation a valore aggiunto e presenza in-locò con un ufficio dedicato all'interno del nostro Hub di Roma.
- **Internal Open Innovation**
programmi volti a stimolare lo sviluppo di una cultura imprenditoriale all'interno dell'organizzazione tramite dei format modulari, che coprono diverse fasi dello sviluppo di un progetto, dalla nascita dell'idea fino alla sua validazione sul mercato. I nostri programmi di innovazione interna sono pensati per coinvolgere le risorse umane di ogni livello, dal top management fino ai giovani talenti, in modo tale da rendere le risorse coinvolte dei veri e propri pivot dell'innovazione all'interno dell'organizzazione.
- **External Open Innovation:**
programmi di Incubazione e Pre-Accelerazione volti a far nascere e supportare lo sviluppo di startup digitali, anche su verticali definiti. Tali iniziative vengono svolte in partnership con Corporate, Enti ed Università per coinvolgere stakeholder che possano trarre beneficio dall'interazione guidata tra diversi attori.

Eventi istituzionali e corporate nell'Hub

- **Tailored Innovation Roadmap:**
piano di innovazione disegnato ad hoc per i Corporate partner che ha l'obiettivo di realizzare attività trasformative a medio-lungo termine, come: innescare processi di Trasformazione Digitale, realizzare Business Accelerator in partnership, strutturare l'attività di Corporate Venture Capital all'interno delle organizzazioni partner.

Nel corso della prima metà del 2020, il team di Open Innovation ha avviato nuove importanti collaborazioni con player come ANIA, ENI, Merck, e Telepass, mentre proseguono le relazioni con LazioInnova, Invitalia, Sapienza, SKSK365, Unindustria Reggio Emilia. Nell'ultimo anno sono state poi rafforzate le partnership con alcuni partner strategici come LUISS, LUISS Business School, Sara Assicurazioni, BNL e Cariplo Factory.

La Società, inoltre, ha anche, un programma denominato Growth-LV8, per fornire supporto su tematiche di marketing e sviluppo tecnologico alle startup post accelerazione e velocizzarne la crescita.

Eventi istituzionali e corporate nell'Hub e Comunicazione

Nei primi due mesi del 2020, la Società ha ospitato presso i suoi Hub alcuni incontri di importanti società con la partecipazione di:

- **Filomena Floriana Ferrara** - IBM Italia, CSR Leader. Direttore Fondazione IBM.
 - **Massimiliano Garri** - Acea SpA, Chief Innovation & Information Officer. Acea Innovation, Amministratore Delegato.
 - **Stefano Quintarelli** - Imprenditore, pioniere di Internet. Membro del Gruppo di esperti di alto livello sull'Intelligenza Artificiale presso la Commissione Europea.
- A causa della pandemia Covid 19 e delle restrizioni applicate, le attività in sede sono state temporaneamente sospese.

Tuttavia, la Società ha convertito alcuni dei suoi format in versione online - come Pills for Growth e #Aperitech - e creato due nuovi format di incontri per mantenere attiva la community e supportare l'ecosistema:

- **The Hubinar by LVenture Group:** 7 appuntamenti online dedicati alla formazione, all'aggiornamento e alla condivisione di best practices, case studies e tools per startup e aziende.
- **Hubout:** 7 interviste live su Instagram e Facebook ai protagonisti dell'ecosistema dell'innovazione, delle startup, delle corporate e del Venture Capital tra cui:
 - **Massimiliano Magrini** - Co-founder & Managing Partner di United Venture.
 - **Giorgio Pinci** - Director Strategy & Innovation di Merck.
 - **Massimiliano Bianco** - Amministratore Delegato di IREN
 - **Davide Cervellin** - Chief Marketing and Data Officer di Telepass

Nel primo semestre 2020 sono state circa 1.200 le notizie apparse sui media riguardo le attività della società e i traguardi raggiunti dalle startup di portafoglio. Per il secondo anno consecutivo la società è stata segnalata dal Financial Times come una delle 1.000 aziende europee a più alto tasso di crescita nell'articolo pubblicato il 23 marzo e dal Global Finance Magazine come uno dei migliori 34 "Financial Innovation Hub" al mondo nell'articolo pubblicato il 12 giugno.

L'importante operazione di exit conclusa sulla startup LybraTech è stata approfondita dagli articoli apparsi i giorni 1 e 25 maggio rispettivamente sulle testate nazionali Corriere della Sera e La Repubblica Affari & Finanza.

Il Corriere della Sera ha inoltre evidenziato il ruolo svolto dalla società come asset di valore per lo sviluppo della città di Roma con un articolo pubblicato il 12 febbraio. La capacità di adattamento alle situazioni di crisi e la velocità nello sviluppo di modelli di business nello scenario post Covid-19 delle startup di LVenture Group è stata presa in analisi dagli articoli apparsi l'11 e il 20 aprile su La Repubblica e sul Corriere della Sera, mentre il 29 giugno il CEO Luigi Capello ha raccontato a La Repubblica Affari & Finanza l'ecosistema sviluppato nell'Hub della società in un'intervista sugli spazi di lavoro del futuro.



Co-working

La Società dispone di due spazi in Italia, il primo all'interno della Stazione Termini di Roma per una superficie di circa 5.000 mq commerciali (l'"HUB Roma"), ed il secondo all'interno del Milano Luiss HUB per circa 300 mq (l'"HUB Milano"), dalla cui locazione genera ricavi. L'HUB Roma è strutturato come segue:

- Open Space, con oltre 110 postazioni tra cui quelle dedicate alle startup che partecipano al Programma di Accelerazione;
- Uffici, sale riunioni e aule per la formazione al 3 e 4 piano;
- Chiostrina, per complessivi 900 mq circa, che ospita il competence center di Facebook (c.d. Binario F) allo scopo di raggiungere obiettivi di formazione in ambito digitale.

L'Hub Milano è strutturato come segue:

- Open space, con 40 postazioni tra cui quelle dedicate alle startup che partecipano al Programma di Accelerazione;
- Uffici, dedicati al personale della Società, alle startup del Portafoglio Investimenti della Società o ad aziende esterne.

Le startup e le aziende ospitate all'interno degli spazi della Società (fatta eccezione per le startup partecipanti al Programma di Accelerazione) corrispondono alla Società un canone mensile, comprensivo, tra l'altro, di servizi wi-fi, dell'utilizzo delle stampanti, dei servizi di pulizia e dei servizi di portineria.

Business Angels e Progetti Speciali

In ultimo, nel 2020, la Società ha proseguito lo stretto rapporto con le associazioni di Business Angel vicine al proprio Ecosistema, composte da professionisti, manager ed imprenditori che, investendo direttamente nelle startup, credono nel potere trainante dell'imprenditoria per la crescita del Paese. Il gruppo di Business Angel più vicino alla Società è Italian Angels for Growth (IAG) con oltre n. 200 i Business Angel.

La Società sostiene inoltre tre Progetti Speciali, Loveltaly, HITalk e CodeYourFuture Italy, nell'ottica di sviluppare una contaminazione positiva con tutta la comunità dell'Ecosistema e favorire un tipo di cambiamento economico e sociale che porti valore reale.

HITalk, a causa della pandemia Covid-19 e delle restrizioni applicate, gli eventi in programma sono stati temporaneamente rinviati.

Loveltaly, progetto speciale di LVenture Group - ha intrapreso nel corso dei primi mesi del 2020 diverse iniziative. A febbraio Palazzo Dama a Roma ha ospitato l'evento "I Love Italy 2020 | Valentine Cocktail Party", un appuntamento rivolto alla comunità internazionale per contribuire al restauro della Loggia di Galatea a Villa Farnesina, opera del Maestro Raffaello Sanzio. A settembre è previsto il lancio della campagna di crowdfunding per il restauro di parte degli affreschi della Volta del Presbiterio nella Basilica di San Francesco d'Assisi in Umbria.

Nell'ottica di continuare a promuovere il patrimonio artistico, archeologico e architettonico italiano, è nato "Cornucopia | Treasures beyond the Grand Tour", un format che consente di esplorare online i tesori nascosti del nostro Paese, attraverso le voci di archeologi, storici dell'arte, direttori e curatori museali, tra cui:

- **Richard Hodges OBE** - Archeologo, Presidente American University of Rome;
- **Maxwell L. Anderson** - Presidente Souls Grown Deep Foundation;
- **Giuseppe Albano M.B.E** - Curatore Keats-Shelley House di Roma;
- **Fernanda Giulini** - Casa-museo Villa Medici Giulini, Briosco;
- **Kristina Kappelin** - Direttrice Villa San Michele a Capri;
- **Dianne Hales** - Giornalista e autrice;
- **Paula Nuttall** - Storica dell'Arte e Direttrice "Medieval and Renaissance Year Course" al Victoria&Albert Museum di Londra.

CodeYourFuture Italy ha concluso la sua prima edizione il 25 gennaio. 12 studenti di talento provenienti da 7 Paesi diversi - Italia, Russia, Iran, Siria, Egitto, Nigeria, ed Eritrea - hanno completato con successo il programma di coding gratuito rivolto a rifugiati, richiedenti asilo e persone in condizione di difficoltà economica, realizzato dall'organizzazione no profit UK CodeYourFuture in partnership con LVenture Group. Grazie al network sviluppato dalla società sono state generate più di 30 job opportunity per gli studenti diplomati.



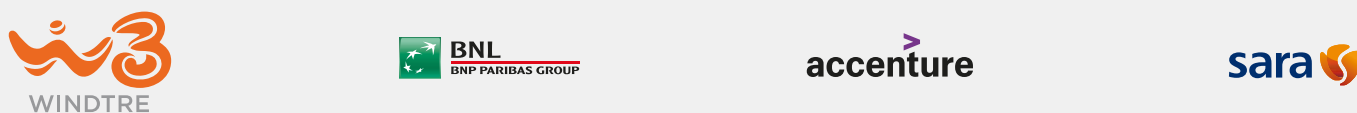
Ecosistema

L'venture Group ha creato un ecosistema unico e florido, grazie a un network di partner e stakeholder eccezionali. Le interazioni e le sinergie all'interno dell'ecosistema sono fondamentali per lo sviluppo e la crescita delle startup.

Partner Strategici L'venture Group



Sponsor LUISS EnLabs Acceleratore L'venture Group



Partner & Corporate



Università & Enti Istituzionali



Network Investitori



Advisor

50+ MANAGER INTERNAZIONALI & ESPERTI

Progetti Speciali



Organigramma societario

Al 31 Dicembre 2019 il **Team** della Società era costituito da 39 persone, la composizione e movimentazione è indicata nella Nota 17 delle Note Esplicative.

Di seguito viene fornito l'organigramma, aggiornato alla data della presente Relazione, delle funzioni con l'indicazione dei responsabili:



ROBERTO MAGNIFICO
Board Member

BOARD OF DIRECTORS

9 membri



STEFANO PIGHINI
Chairman



FRANCESCA BARTOLI
Administration



LUIGI CAPELLO
CEO



LUDOVICO PEIRCE
Organization & HR



GIULIO MONTOLI
Accelerator



LUIGI MASTROMONACO
Investment & Growth



ANTONELLA ZULLO
Open Innovation



MONICA CASSANO
Communication



GIOVANNI GAZZOLA
Operations



I risultati del Primo Semestre 2020

Covid-19

Nel mese di marzo 2020, l'emergenza sanitaria legata al Coronavirus ha raggiunto una diffusione ampia e la Società fin dall'inizio dell'emergenza, ha gestito la situazione in modo proattivo sotto diversi aspetti:

- è stato istituito un Comitato di cash flow ("Comitato"), al quale partecipa l'Amministratore Delegato, il CFO, il Responsabile HR e il Controller. Tale Comitato ha da subito intrapreso azioni concrete e indirizzato l'attività, alla predisposizione di simulazioni in termini economici e finanziari relativi agli effetti della crisi e dei provvedimenti presi dal Governo. Il Comitato si è riunito inizialmente in video conference settimanalmente allo scopo di definire i piani operativi che si applicano in base all'evolvere della situazione e predisporre misure straordinarie per far fronte all'emergenza, e da maggio le riunioni si sono tenute ogni due settimane. Il Comitato è stato supportato dal Comitato di Management, composto da tutti i responsabili di divisione: il suo compito è monitorare costantemente la situazione, individuare misure a sostegno e sviluppo delle attività della Società e garantire un'informazione costante ai colleghi;
- ha prontamente consentito il ricorso allo smart working, abilitando allo svolgimento del lavoro da remoto la quasi totalità dei lavoratori e lasciando nelle sedi i soli preposti al presidio delle stesse;
- ha ottimizzato la configurazione degli spazi fisici per tenere conto delle linee guida sul distanziamento sociale applicabili da maggio 2020, al rientro nelle sedi dei lavoratori e coworker;
- ha pubblicato e messo a disposizione di tutta la popolazione aziendale un Protocollo Aziendale Anti-contagio, contenente i principi e le regole adottate e da adottarsi;
- si è dotata dei necessari dispositivi di protezione individuale e aziendali e ha provveduto alla distribuzione alla popolazione aziendale di mascherine e gel disinfettante e installato dispenser spray all'interno delle sedi. Ha provveduto

ad interventi di sanificazione degli ambienti di lavoro in coordinamento con il medico competente, le autorità preposte e i Responsabili della Sicurezza;

- ha valutato l'adeguatezza delle misure adottate e la loro conformità ai principi della normativa in materia di privacy.

Relativamente agli interventi messi in atto è stata data informativa agli organi societari di Controllo e ai Comitati Endoconsiliari anche al fine di recepire indicazioni per l'indirizzo delle strategie da assumere, sia nella fase di esordio dell'emergenza epidemica sia in quella di predisposizione del graduale rientro dei lavoratori nelle sedi.

Si segnala che la Società ha avviato un'analisi dei modelli di organizzazione e dei processi per valorizzare le esperienze attuali e renderle funzionali a conseguire benefici permanenti in termini di efficienza di alcune



soluzioni adottate e programmate (es. digitalizzazione, informatizzazione e attività in smart working in primis).

In aggiunta alle azioni indicate, la Società ha attuato una serie di interventi volti a contenere gli impatti sui propri risultati derivanti dall'emergenza sanitaria (e dagli interventi di contenimento della stessa) ed a salvaguardia del proprio profilo economico-finanziario. A tal fine la Società:

- ha avviato un'azione di contenimento e riduzione dei costi operativi anche attraverso la rinegoziazione di contratti e la revisione di tariffe, con un risparmio complessivo valutato, per il semestre, in Euro 85 mila;
- ha attuato un'azione di riduzione del costo del lavoro, stimata, per il semestre, in circa Euro 159 mila, mediante la fruizione delle ferie pregresse e degli interventi in materia di Cassa Integrazioni in Deroga, nonché sospendendo politiche retributive e di assunzione;

- ha posto una mirata e puntuale attenzione all'ottimizzazione del Capitale Circolante (con azioni specifiche su clienti e fornitori).

Inoltre, rispetto alle diverse attività di business:

- **Accelerazione:** si è proceduto ad una rimodulazione del programma di accelerazione in corso e del Demo Day in digitale;
- **Open Innovation e LV8:** sono state effettuate le azioni necessarie a rimodulare i percorsi già attivi in modalità remota. Sono stati aggiunti webinar formativi in sostituzione agli eventi fisici;
- **CoWorking:** si è provveduto ad attuare un piano di sconti per venire incontro alle esigenze dei clienti;
- **Investimenti:** si è mantenuto il piano degli investimenti, anche al fine di supportare le startup in portafoglio performanti.



Investimenti

La Società nell'esercizio ha effettuato investimenti utilizzando strumenti diversi (investimento diretto nel capitale della startup, strumenti finanziari partecipativi, strumenti convertibili), esposti in voci differenti a livello di bilancio. Di seguito si espongono gli investimenti complessivi effettuati dalla Società valutati sia applicando i principi contabili IFRS sia l'Indicatore Alternativo di Performance, per permettere al lettore di apprezzare la crescita occorsa tra il 31 dicembre 2019 e il 30 giugno 2020. 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). Nel corso del 2020 la Società ha effettuato investimenti Micro Seed, relativi ai Programmi di Accelerazione, e follow-on tramite la partecipazione agli aumenti di capitale in startup già partecipate.

LVenture Group nel corso del primo semestre del 2020 ha concluso operazioni di investimento per un controvalore pari a Euro 1,6 milioni, contro un budget investimenti di Euro 3,03 milioni per tutto l'anno. Inoltre, ci sono state tre operazioni di disinvestimento per un controvalore pari a Euro 1,05 milioni.

Di seguito si riepilogano gli investimenti del 2020 suddivisi anche per tipologia di investimento:

(VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	MICROSEED	FOLLOW-ON	SEED	TOTALE
Programma di Accelerazione Winter 2019: BESAFERATE, EDILGO, EMOTIVA, ESHOPPINGADVISOR, IPERVOX, MONUGRAM, SAALLY, WEESUAL	880	0	0	880
Follow on su startup di programmi di accelerazione precedenti: BIGPROFILE, YAKKYO, VIKEY, PUNCHLAB, PLAYWOOD, MYAEDES, BLOOVERY, MYLAB NUTRITION, PARCY, RIDE, INKDOME	0	749 ³	0	749
Totale	880	749	0	1.629

³ Non include l'erogazione, nel corso del primo semestre 2020, del finanziamento soci restituibile a AVVOCATO FLASH per Euro 20 mila.

Nel corso del primo semestre 2020 ci sono anche state 4 operazioni di investimento su startup di portafoglio a cui la Società non ha partecipato:

- **Codemotion:** ad aprile 2020, la startup ha annunciato un round per totali €6 milioni in due tranche. Nella prima tranche di Euro 5 milioni, Euro 2,5 milioni di SFP sono stati convertiti da Primomiglio e CDP Venture Capital ed Euro 2,5M milioni sono stati investiti da parte di P101.

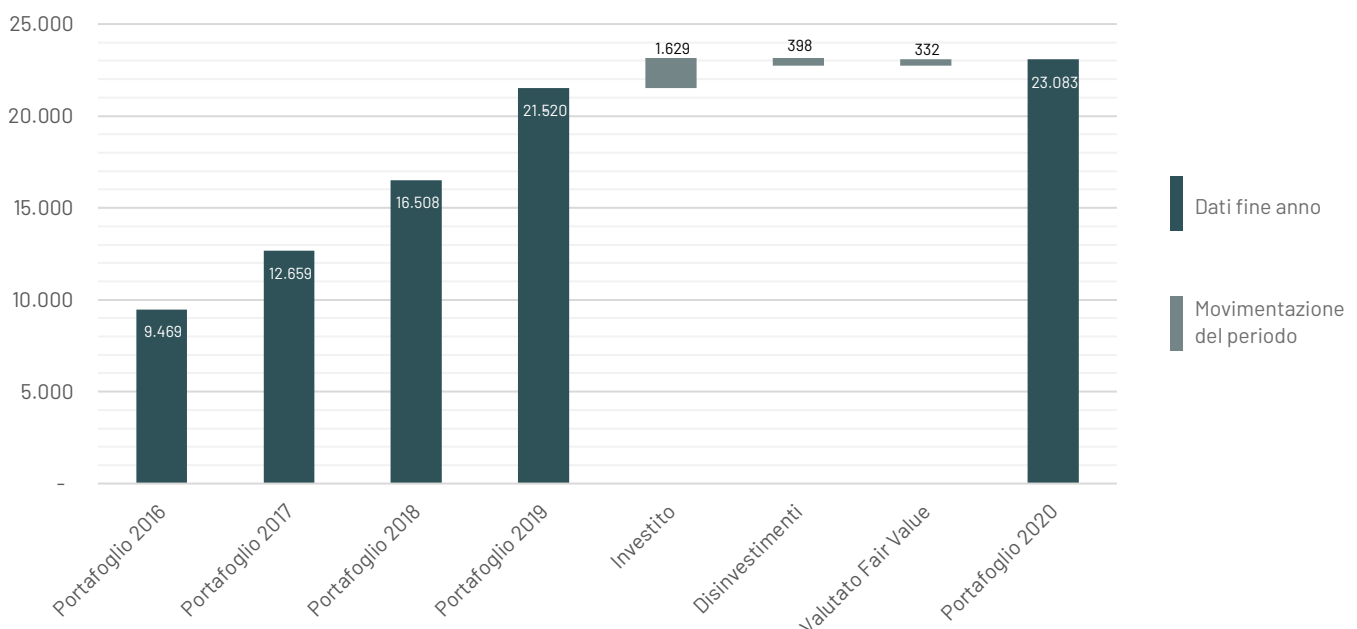
- **Soundreef:** ad aprile 2020, la startup ha concluso l'ultimo aumento di capitale raccogliendo Euro 3 milioni interamente versati da Immobiliare S.p.A.

- **Shampora:** a febbraio 2020, la startup ha deliberato un aumento di capitale per un importo di totali Euro 2,4 milioni, di cui Euro 300 mila versati nel periodo da investitori terzi.

- **Genomeup:** a febbraio 2020, investitori terzi hanno investito Euro 250 mila tramite SFP.

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 (la metodologia di valutazione del portafoglio è esplicitata nelle Note illustrative).

Crescita del Portafoglio

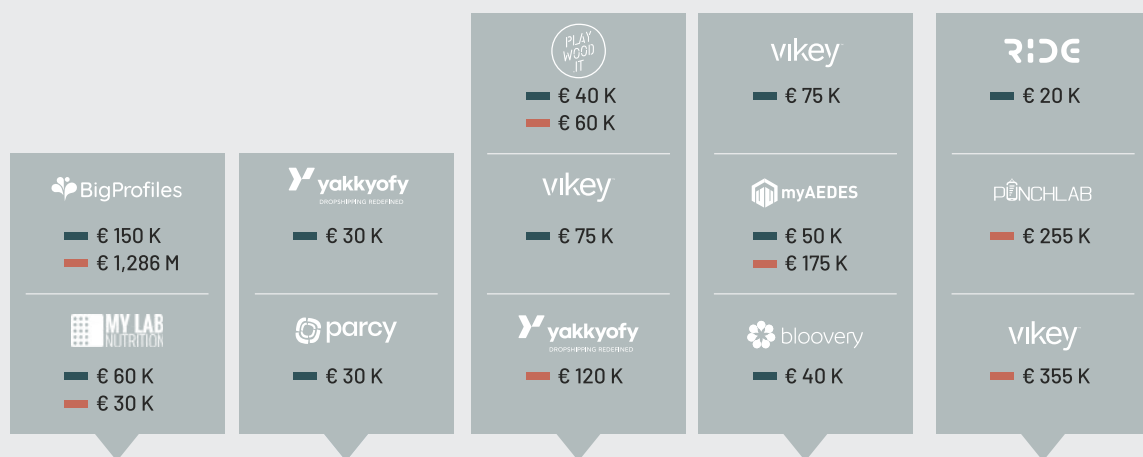


Gli investimenti sopra indicati non tengono conto dei crediti finanziari per finanziamenti restituibili, pari a Euro 31 mila al 30 giugno 2010. Tale importo si è incrementato nel corso del primo semestre 2020 per un finanziamento soci restituibile a AVVOCATO FLASH per Euro 20 mila.

Nelle due pagine seguenti sono rappresentate le startup oggetto delle summenzionate operazioni di investimento, divise per tipologia di investimento.

Attività nel Semestre

Operazioni a cui ha partecipato LVG



Winter Batch 2020

MONUGRAM eVotiva IPERVOX edilgo eshoppingadvisor SHARE THE DIFFERENCE saally Besafe Rate.com WESUAL

Gen.

Feb.

Mar.

Apr.

Mag.

Operazioni a cui non ha partecipato LVG



Lybra
difference for your business



— € 15 K
— € 15 K

PUNCHLAB

— € 45 K

INKDOME

— € 20 K

avvocato flash

— € 100 K
— € 126 K

yakkyofy

— € 338 K



— € 196 K

bloovery

— € 106 K

Summer Batch 2020

homeU

SLYMETRIX

99bros
Simply Insured

CAMICIA
ONDEMAND

SellInToChina

Jungler

PINV

Wapi

Giu.

Lug.

Ago.

Set.

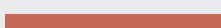
Ott.

Nov.

Dic.



Investimento
LVG



Investimento
Terzi



Exit

Margine Operativo Lordo

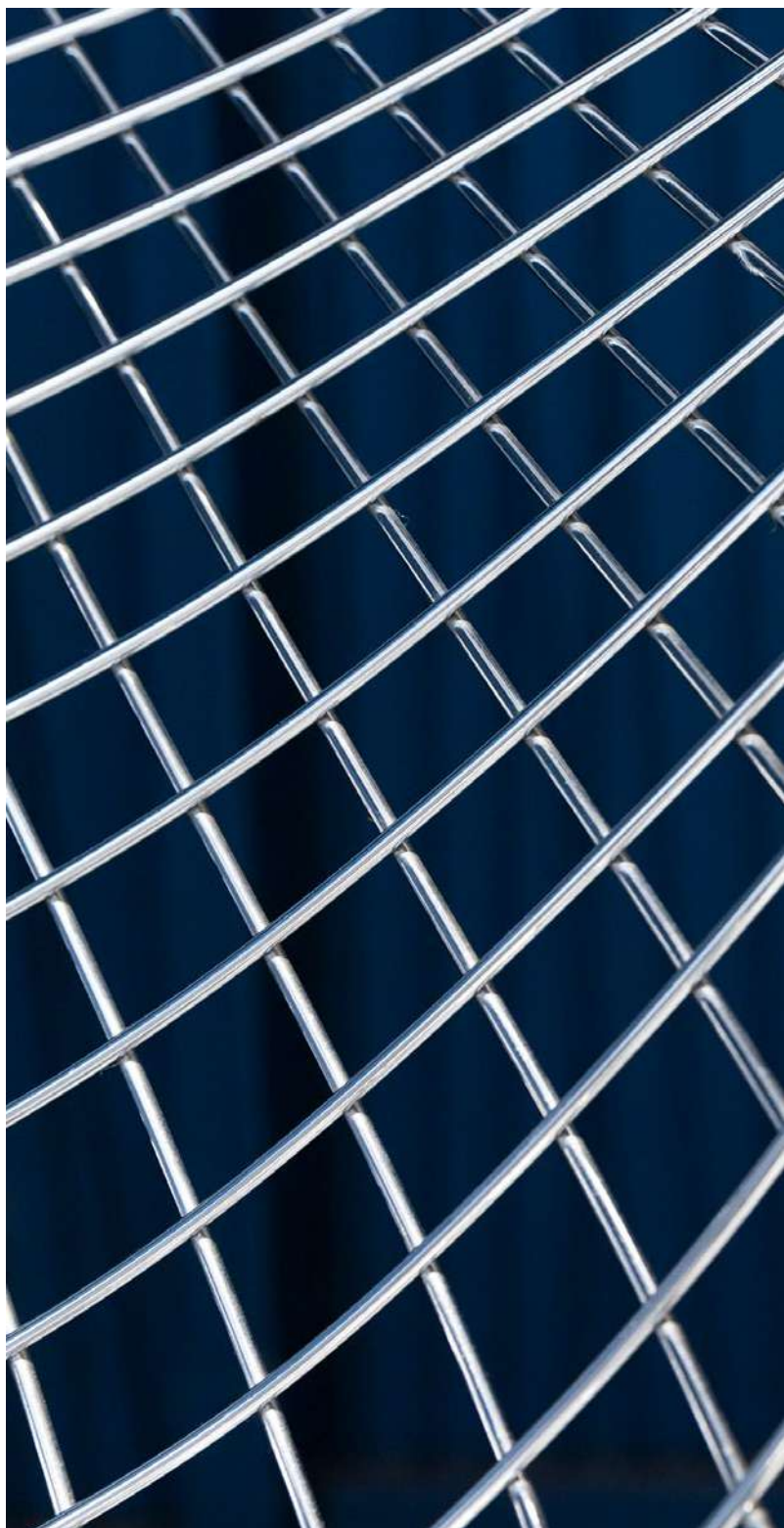
Nel 2020 è stato riclassificato nell'ambito del Margine Operativo Lordo il "Risultato netto della gestione investimenti" in analogia ai principali competitor europei. Il "Risultato netto della gestione investimenti" comprende le rivalutazioni e svalutazioni da valutazione al fair value sul portafoglio startup, nonché le plus/minusvalenze realizzate. Si è proceduto a riclassificare i dati relativi all'esercizio precedente. Il Margine Operativo Lordo del primo semestre 2020 presenta un utile di Euro 471 mila (Euro 256 mila al 30 giugno 2019), tale risultato incorpora il Risultato netto della gestione investimenti che al 30 giugno 2020 ammonta a Euro 953 mila (Euro 704 mila al 30 giugno 2019).

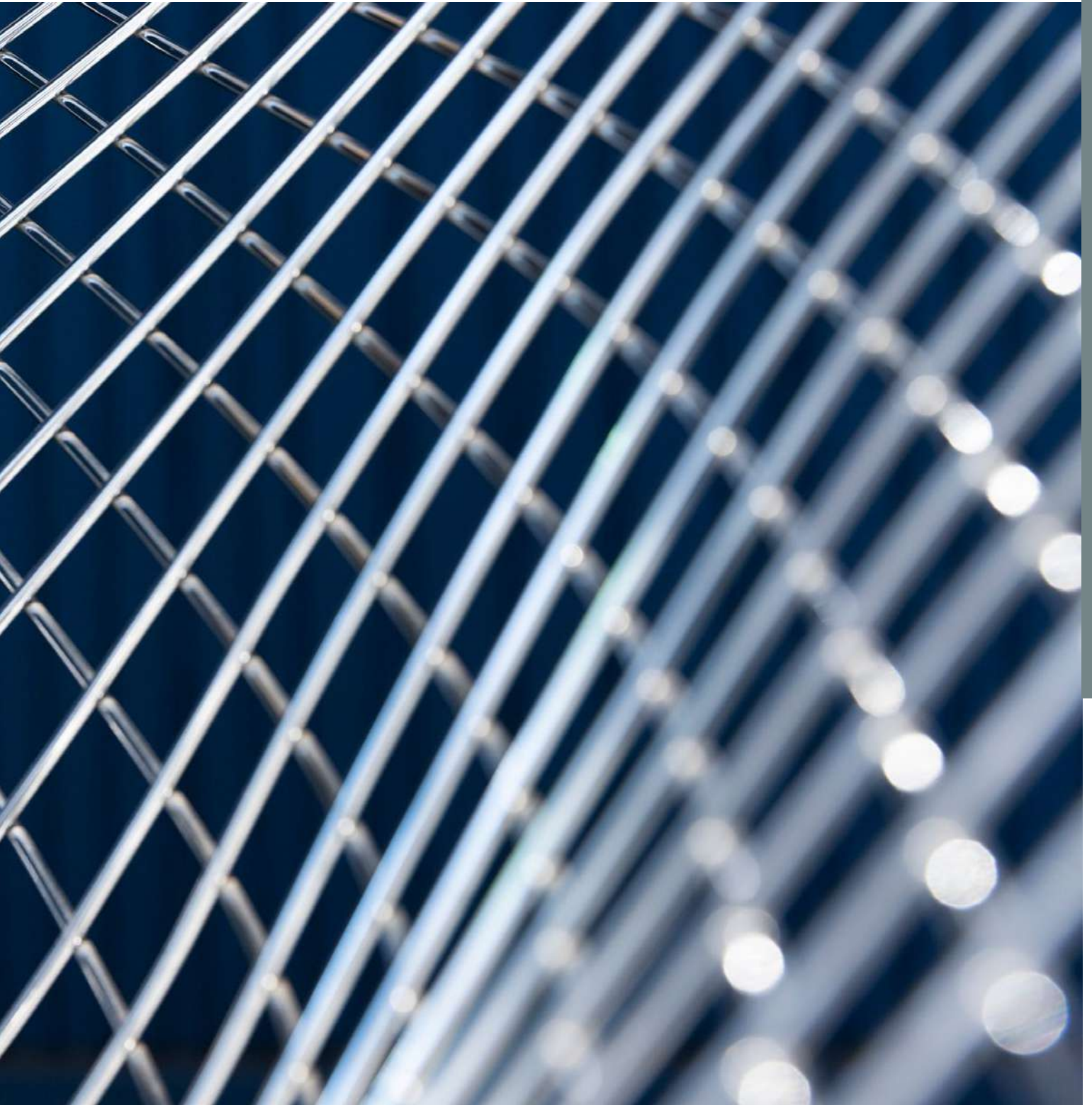
Risultato netto della gestione investimenti

Il Risultato netto della gestione investimenti comprende le plusvalenze/minusvalenze realizzate nel periodo, per dismissione o liquidazione della startup, rispetto all'ultima valutazione al fair value e le valutazioni positive/negative al fair value.

Il primo semestre 2020 chiude con un risultato positivo per Euro 953 mila, rispetto a Euro 704 mila al 30 giugno 2019. Il dettaglio della voce è fornito nella Nota 16.

Tale risultato è stato influenzato positivamente dalla plusvalenza realizzata di Euro 629 mila sull'Exit di LYBRA TECH e dalle valutazioni positive al fair value di alcune startup che hanno chiuso importanti aumenti di capitale nel corso del primo semestre 2020.





Ricavi e proventi operativi

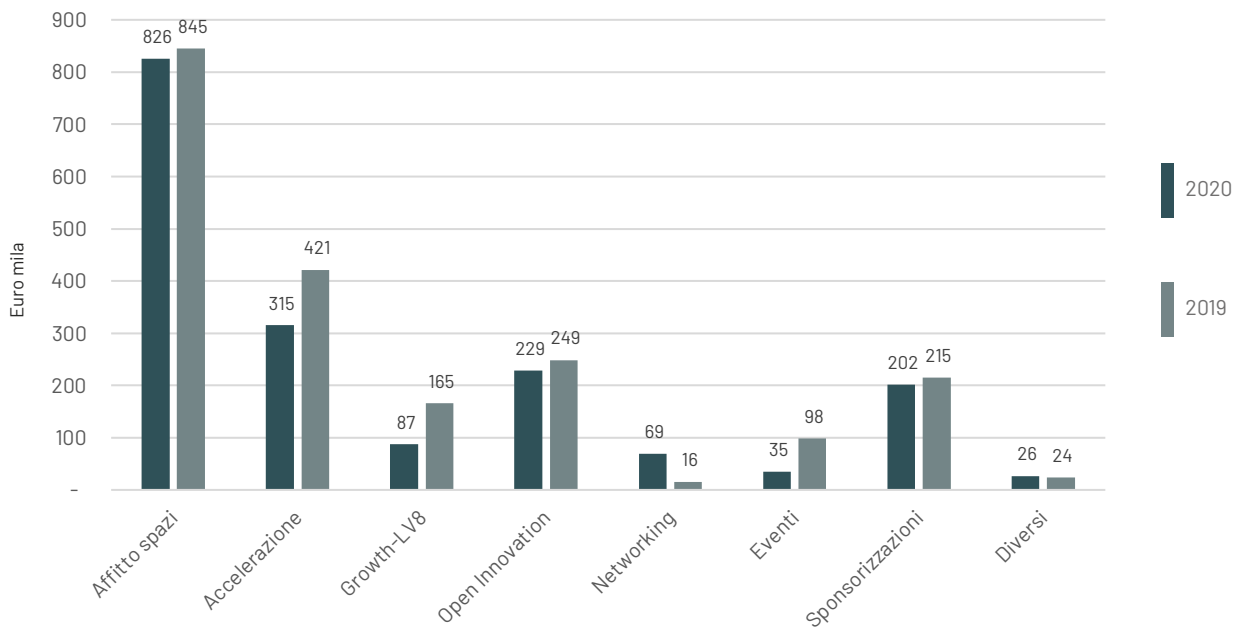
I ricavi e proventi operativi nel primo semestre 2020 si attestano a Euro 1.789 mila rispetto a Euro 2.033 mila al 30 giugno 2019. I ricavi operativi sono stati inferiori del 12% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La riduzione nei ricavi di Accelerazione è dovuta al minor numero di startup accelerate nel primo semestrale 2020 (n. 1 startup in meno) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e allo slittamento temporale di un mese del secondo Programma di Accelerazione 2020; mentre le attività di Open Innovation, con l'adattamento dell'offerta clienti in ottica di comunicazione e trasformazione digitale sono riuscite a conseguire risultati simili allo stesso periodo dell'anno precedente. In ultimo hanno anche inciso negativamente l'annullamento degli eventi fisici nell'Hub di LVenture Group.

Costi

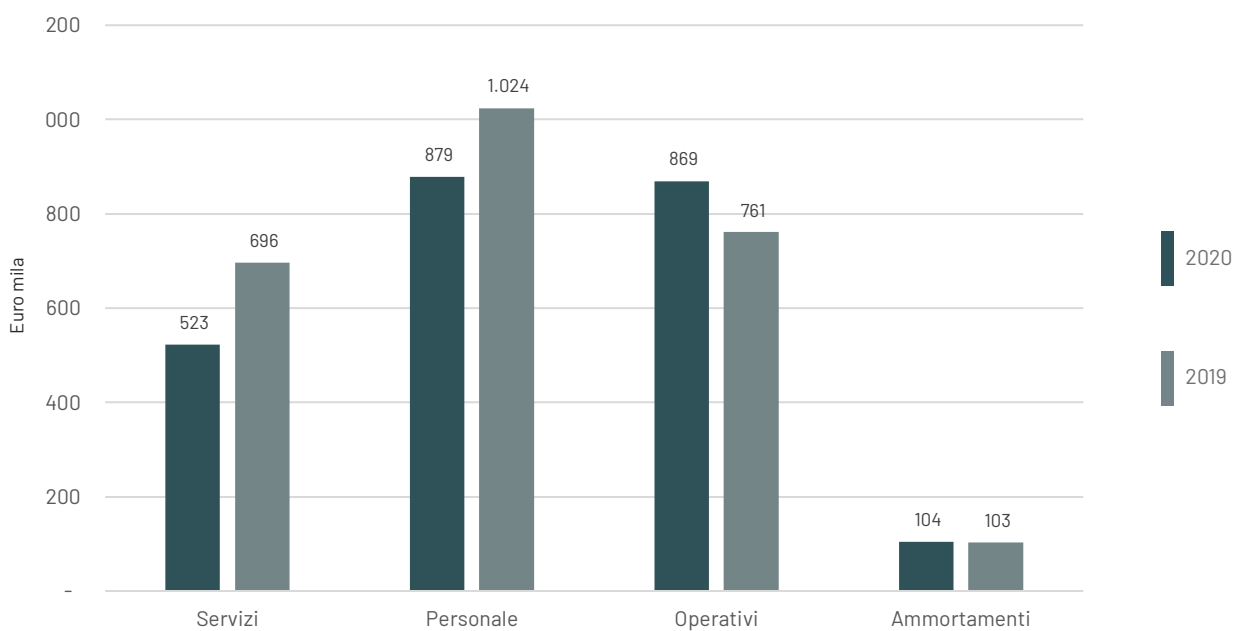
I costi complessivi sono stati inferiori dell'8% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La Società ha gestito e contenuto i costi dei contratti non essenziali, cessando tali contratti e richiedendo ai fornitori, ove possibile, sconti o l'allungamento delle prestazioni a parità di condizioni economiche. Inoltre, il costo del personale è stato ridotto con la richiesta di fruizione delle ferie ai dipendenti e l'attivazione della Cassa d'Integrazione in deroga per i mesi di aprile, maggio e giugno. L'incremento dei costi operativi è riconducibile all'incremento degli spazi con l'affitto aggiuntivo del 4° piano nell'HUB di Roma dal mese di giugno ed ai maggiori oneri accessori alla gestione degli stessi.



Confronto dei Ricavi tra i due anni



Confronto dei Costi tra i due anni



Posizione finanziaria netta e dinamica dei flussi di cassa

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2020 è 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, ed è inserita nelle Note illustrative. Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati relativi alla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2020 ed al 31 dicembre 2019.



Posizione finanziaria netta

(VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	30-GIU-20	31-DIC-19	DIFF. TRA 2019 E 2020	
			VAR.	VAR. %
Capitale fisso netto	22.202	20.198	2.004	10%
Capitale circolante netto operativo	-1.845	-775	-1.070	138%
Flussi da attività finanziarie	2.336	2.361	-25	-1%
Benefici per dipendenti - T.F.R.	0	0	0	n.d.
CAPITALE INVESTITO NETTO	22.694	21.784	910	4%
FINANZIATO DA:				
Mezzi propri	23.175	21.938	1.237	6%
Indebitamento Finanziario Netto	-481	-154	-328	213%
di cui a medio/lungo termine	-2.245	-2.526	281	n.d.
Rapporto Debt/Equity	0,10	0,12		
Rapporto Posizione finanziaria netta/risultato netto	-1,98	0,31		
* Debiti verso Parti Correlate	72	42		



Il capitale investito netto è passato da Euro 21.784 mila al 31 dicembre 2019 a Euro 22.694 mila al 30 giugno 2020, con un incremento di Euro 910 mila. Tale risultato è riferibile all'effetto netto derivante:

- dall'incremento di Euro 2.004 mila della voce "Capitale fisso netto", dato dagli investimenti effettuati in startup e la loro valutazione al fair value;
- dal decremento per Euro 1.070 mila nella voce "Capitale circolante netto operativo" per la dinamica tra crediti e debiti a breve nell'esercizio di riferimento;
- dall'incremento per 25 mila derivante dalla voce "Flussi da attività finanziarie".

Al 30 giugno 2020 ci sono partite debitorie verso Parti Correlate per Euro 72 mila (Euro 42 mila al 31 dicembre 2019). La voce "Mezzi propri" registra un incremento di Euro 1.237 mila nel primo semestre 2020 dovuto principalmente all'operazione di aumento di capitale al mercato.

L'"Indebitamento finanziario netto", rappresentato dalle disponibilità liquide nei depositi bancari e dalle linee di credito/debito accese presso gli istituti finanziari, passa da un valore di Euro -154 mila al 31 dicembre 2019 a Euro -481 mila al 30 giugno 2020: il decremento per Euro 327 mila è riconducibile al saldo netto tra le entrate per aumenti di capitale sociale, le uscite di risorse per investimenti in startup e rate dei mutui, e in ultimo la gestione ordinaria della Società.

Al 30 giugno 2020 la Società presenta una disponibilità liquida a fine periodo per Euro 2.817 mila e un'esposizione bancaria passiva, per Euro 2.221 mila per quattro mutui chirografi ricevuti rispettivamente da Banca Popolare di Sondrio e da Banca Intesa San Paolo. La Società è in regola con il pagamento delle rate verso le due banche.

La Società espone il Rendiconto Finanziario con il metodo diretto. Di seguito sono esposti i risultati sintetici del Rendiconto Finanziario, mentre nella sezione dei "Prospetti Contabili" è fornito il prospetto analitico:

RENDICONTO FINANZIARIO (VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	30-GIU-20	31-DIC-19
Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)	233	-1.905
Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)	-600	-3.111
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	669	5.754
CASH FLOW OTTENUTO (IMPIEGATO)	302	737
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	2.516	1.778
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	2.817	2.516

Le principali operazioni societarie del primo semestre 2020

Durante il 2020, la Società ha portato a termine importanti operazioni societarie, grazie alle quali la Società intende dotarsi di nuove risorse per continuare a sostenere il proprio modello di business e la crescita delle startup di portafoglio.

Aumento di Capitale sociale riservato

Il Consiglio di Amministrazione, in data 13 febbraio 2020, ha deliberato di dare parziale esecuzione alla delega conferita al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. dall'Assemblea Straordinaria della Società il 18 aprile 2019, aumentando il capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 1.015 mila, di cui di cui fino a Euro 507,5 mila da imputarsi a nominale e fino a Euro 507,5 mila a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, cod. civ., mediante emissione di massime n. 1.400.000 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 e riservate al socio Libera Università Internazionale degli Studi Sociali (la "LUISS"). Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,725/ciascuna. Le azioni sono state emesse in data 21 febbraio 2020 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 24 febbraio 2020.

Assemblea della società

Il **29 maggio 2020** l'Assemblea degli Azionisti, in sede ordinaria, ha deliberato:

- l'approvazione del Bilancio di Esercizio della Società al 31 dicembre 2019;
- l'approvazione della prima sezione della Relazione sulla Remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 123-ter commi 3-bis e 3-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni (il "TUF") e 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni (il "Regolamento Emittenti") che illustra la politica generale definita dal Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, con riferimento almeno all'esercizio 2020 e, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2402 del codice civile;
- in senso favorevole in merito alla seconda sezione della Relazione sulla Remunerazione, tenuto conto della natura non vincolante della delibera, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF;
- l'approvazione della modifica del "Piano di Incentivazione Dipendenti 2017-2020".

In data **29 maggio 2020**, l'Assemblea straordinaria ha deliberato:

- l'approvazione della modifica della deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 2 agosto 2017 relativa alla delega ad aumentare il capitale sociale attribuita al Consiglio di Amministrazione per estendere sino al 1° gennaio 2022 la durata della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, ad aumentare il capitale sociale, a pagamento, a far data dal 1° agosto 2017 e sino al 1° gennaio 2021, a servizio dell'attuazione del "Piano di Incentivazione LVG 2017/2020".
- l'approvazione della modifica della deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 2 agosto 2017 relativa alla delega ad aumentare il capitale sociale attribuita al Consiglio di Amministrazione per estendere sino al 1° gennaio 2022 la durata della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, ad aumentare il capitale sociale, a pagamento, a far data dal 1° agosto 2017 e sino al 1° gennaio 2021, a servizio dell'attuazione del "Piano di Incentivazione LVG 2017/2020".



Altre Informazioni

Informativa sui rischi finanziari

L'informativa sui rischi finanziari, prevista dall'art. 2428 c.c., è fornita al punto 5.21 delle Note esplicative.

Informazioni sul capitale azionario

Al 30 giugno 2020, il capitale sociale di LVenture Group è suddiviso in n. 46.021.491 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e tutte rappresentative della medesima frazione del capitale come previsto dall'articolo 5 dello Statuto; ogni azione ordinaria dà diritto a un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società.

La Società non possiede direttamente e/o indirettamente azioni della LV. EN. Holding S.r.l.

LVenture Group non ha in portafoglio azioni proprie.

Ambiente, sicurezza e salute

In ossequio a quanto disposto dall'articolo 2428, secondo comma, del Codice Civile, si precisa che la Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di ambiente.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2020, LVenture ha intrapreso una serie di analisi di mercato e tecniche con l'obiettivo di capire a fondo dove e come sia necessario investire al fine di efficientare l'erogazione dei servizi forniti.

Diverse indagini sono state effettuate per armonizzare e ridurre le distanze tra l'Accelerazione, Open Innovation, l'area Investments&Growth e quella di Comunicazione e di Coworking, con l'obiettivo di trasformare l'esperienza delle Corporates, PMI e startup che si interfacciano con LVenture per renderla pienamente immersiva e potenzialmente senza barriere geografiche.

Nello specifico, sono stati analizzati tutti i tool disponibili sul mercato con l'obiettivo di identificare quelli open source più adeguati. Inoltre, è stata effettuata un'analisi per cominciare a capire l'eventuale fattibilità in termini tecnologici ed economici di costruire totalmente internamente una piattaforma che sia in grado di rispondere alle esigenze di mercato.

Attività di Direzione e Coordinamento

LVenture Group è controllata, ai sensi dell'art. 93 del TUF, da Luigi Capello, per il tramite di LV.EN. Holding, in cui detiene una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale al 30 giugno 2020. LV.EN. Holding, azionista di riferimento di LVenture Group, detiene il 32,57% del capitale della Società al 30 giugno 2020 e ne esercita il controllo di fatto ai sensi dell'art. 2359, primo comma, n. 2. del Codice Civile.

Anche se LVenture Group è soggetta al controllo (ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 58/1998) di LV.EN. Holding, né quest'ultima, né alcun altro soggetto ha esercitato atti di indirizzo e/o di ingerenza nella gestione di LVenture Group: di fatto, quindi, la gestione della Società non ha subito alcuna influenza da parte di terzi, esterni a LVenture Group. LVenture Group non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante LV.EN. Holding, né di alcun altro soggetto, ai sensi degli articoli 2497 ss. del Codice Civile.

Sostenibilità

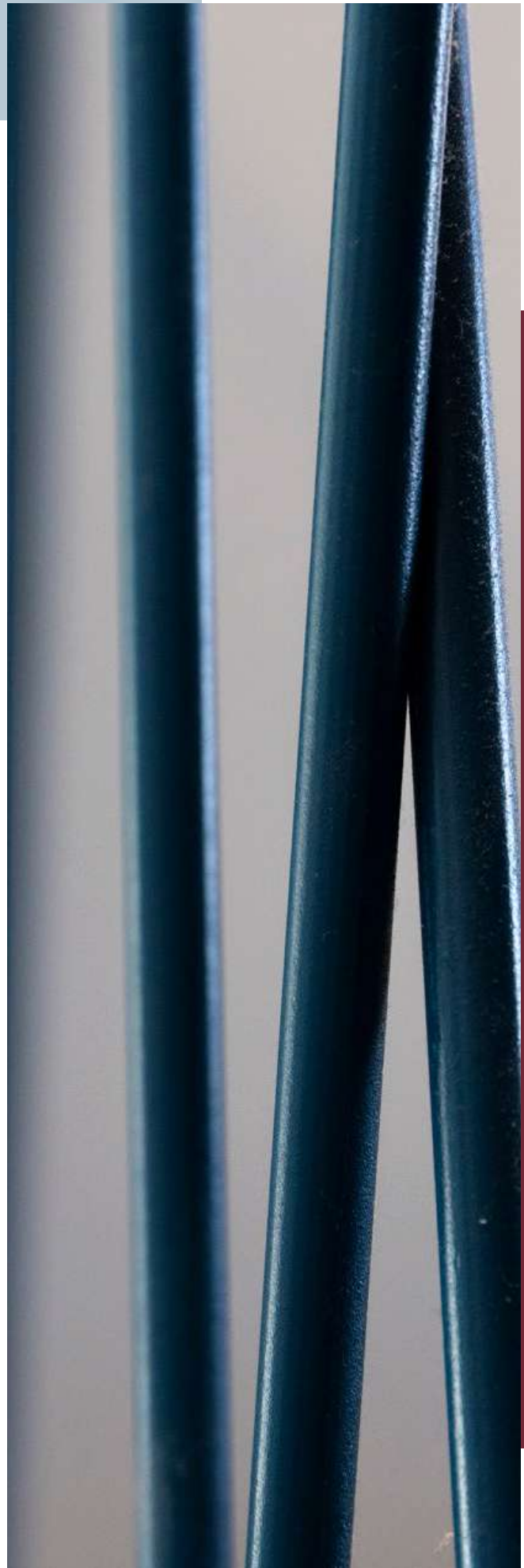
La Società pone, particolare attenzione al perseguimento degli interessi a lungo termine ad alla sostenibilità, in linea con le indicazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Essa è già in gran parte compliant ai 17 Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile – Sustainable Development Goals, SDGs – concordati dall'ONU, a partire dallo stesso core business della Società. Infatti, il sostegno dell'imprenditorialità giovanile e dell'innovazione, che rappresenta l'Obiettivo n.9 "Industria, Innovazione e Infrastruttura", costituisce l'attività primaria della Società.

Inoltre, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'obiettivo n.5 relativo alla "Parità di genere", è pienamente soddisfatto in quanto dal punto di vista del genere meno rappresentato, nella prima linea aziendale vi è assoluta parità di genere.

La Società si è adoperata per raggiungere gli ulteriori obiettivi predisponendo un sistema di raccolta differenziata, mettendo a disposizione dell'intero HUB un erogatore di acqua e fornendo le borracce per tutti gli utilizzatori degli spazi.

La Società si era, prefissa l'obiettivo di redigere quanto prima possibile un Report di Sostenibilità al fine di certificare le attività che già pone in essere in termini di sostenibilità aziendale. L'avvento del Covid 19 ha fatto slittare tale progetto. Peraltro, al momento la Società non è tenuta a redigere una Dichiarazione non Finanziaria ("Dnf"). La normativa vigente (D.lgs. n. 254 del 30 dicembre 2016), prevede la predisposizione del Dnf in presenza: di un numero di dipendenti superiore a 500 e contestualmente il superamento di almeno uno dei due seguenti limiti dimensionali, alla data di chiusura del bilancio: a) totale dello stato patrimoniale: 20 milioni di Euro; b) totale dei ricavi netti delle vendite e delle prestazioni: 40 milioni di Euro.



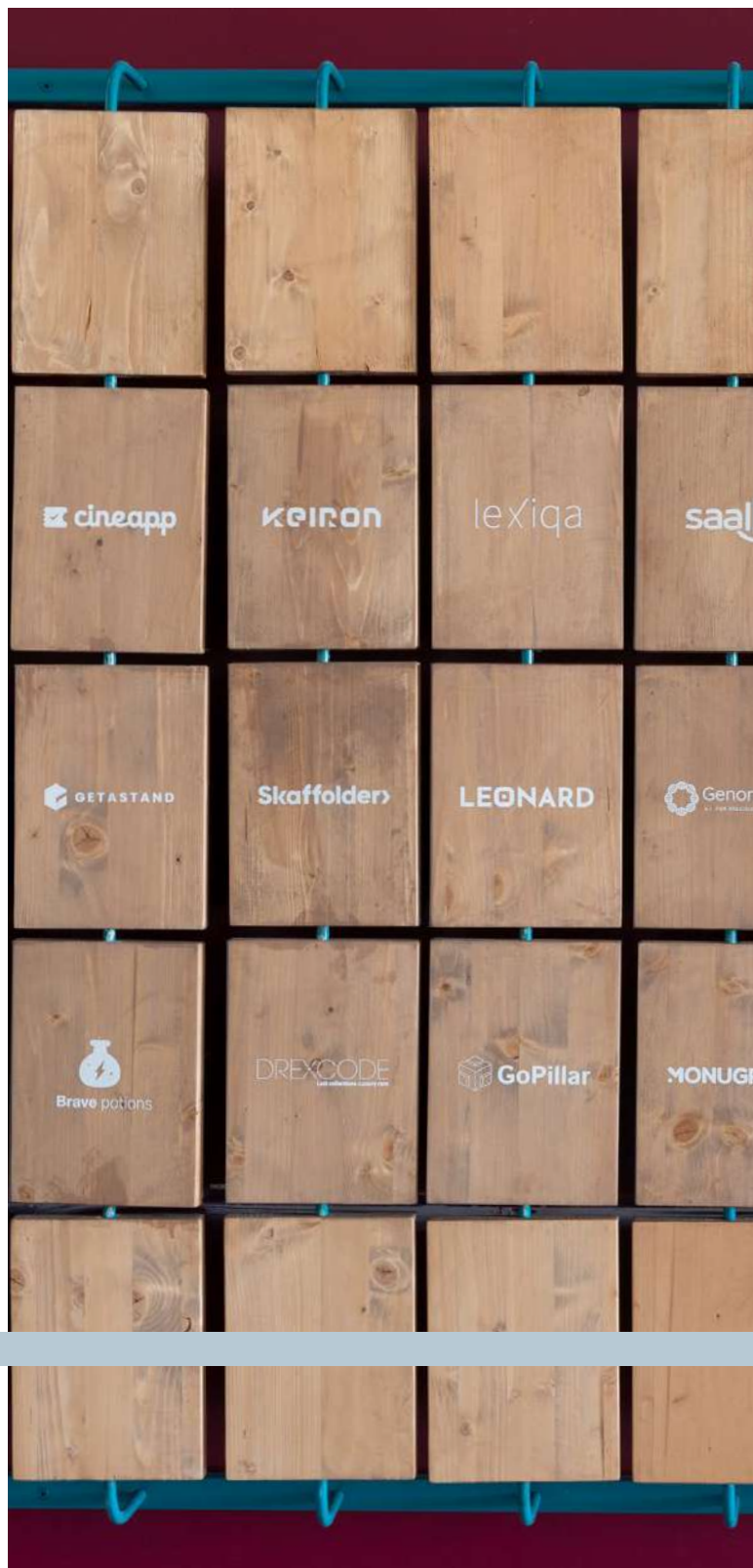
Prevedibile evoluzione della gestione

In considerazione della continua evoluzione dell'emergenza sanitaria, dei suoi effetti e dei relativi provvedimenti che verranno assunti dal Governo, il Comitato continuerà a monitorare la situazione e ad aggiornare le proprie previsioni, con l'obiettivo di fornire tempestivamente adeguate risposte anche in via preventiva. Ancorché l'emergenza sanitaria abbia determinato un contesto di generale incertezza, sono continuamente monitorati i possibili effetti della crisi sull'andamento economico e finanziario della Società oltre che sui possibili effetti in termini di impairment dei propri asset.

In particolare, alla data della presente Relazione si prevede ricavi operativi inferiori del 25% circa rispetto alle attese del Piano Industriale per l'anno in corso, mentre per quanto riguarda il risultato della gestione investimenti la Società è confidente di ottenere un risultato in linea con il Piano Industriale.

La Società si è attivata in maniera proattiva sul fronte del contenimento dei costi, pertanto su tale fronte si prevede una riduzione di circa il 17% rispetto alle attese del Piano Industriale per l'anno in corso.

Le attese per il 2020 sono comunque di chiudere l'esercizio in utile, si conferma che la Società dispone di adeguate risorse finanziarie per poter far fronte agli scenari ad oggi prevedibili.





Il principio contabile IAS 36 “Riduzione di valore delle attività” (IAS 36 paragrafi 9 e 12), richiede che l’impresa valuti se gli effetti dell’epidemia COVID-19 costituiscono indicatori di perdita di valore tali da richiedere lo svolgimento di specifiche verifiche sulla recuperabilità delle attività. Sotto tale profilo, si fornisce di seguito l’informativa ritenuta rilevante con riferimento al soddisfacimento di tale requisito:

- valutazione degli strumenti derivati – la Società utilizza l’Interest Rate Swap per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. La Società non utilizza strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati. La Società ritiene che l’informativa fornita nelle Note Illustrative sia adeguata;
- stima delle perdite su crediti – la Società ha mantenuto uno stretto controllo sull’evoluzione dell’incasso dei crediti e non ha rilevato particolari situazioni di criticità;
- valutazione al fair value degli investimenti in startup – è stato effettuato un monitoraggio molto attento degli andamenti economici e finanziari delle startup di portafoglio, sia per intercettare rapidamente segnali preoccupanti, che per offrire aiuto nei casi di problematicità più acute.

Approvazione della Relazione Semestrale

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2020 di LVenture Group è approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.

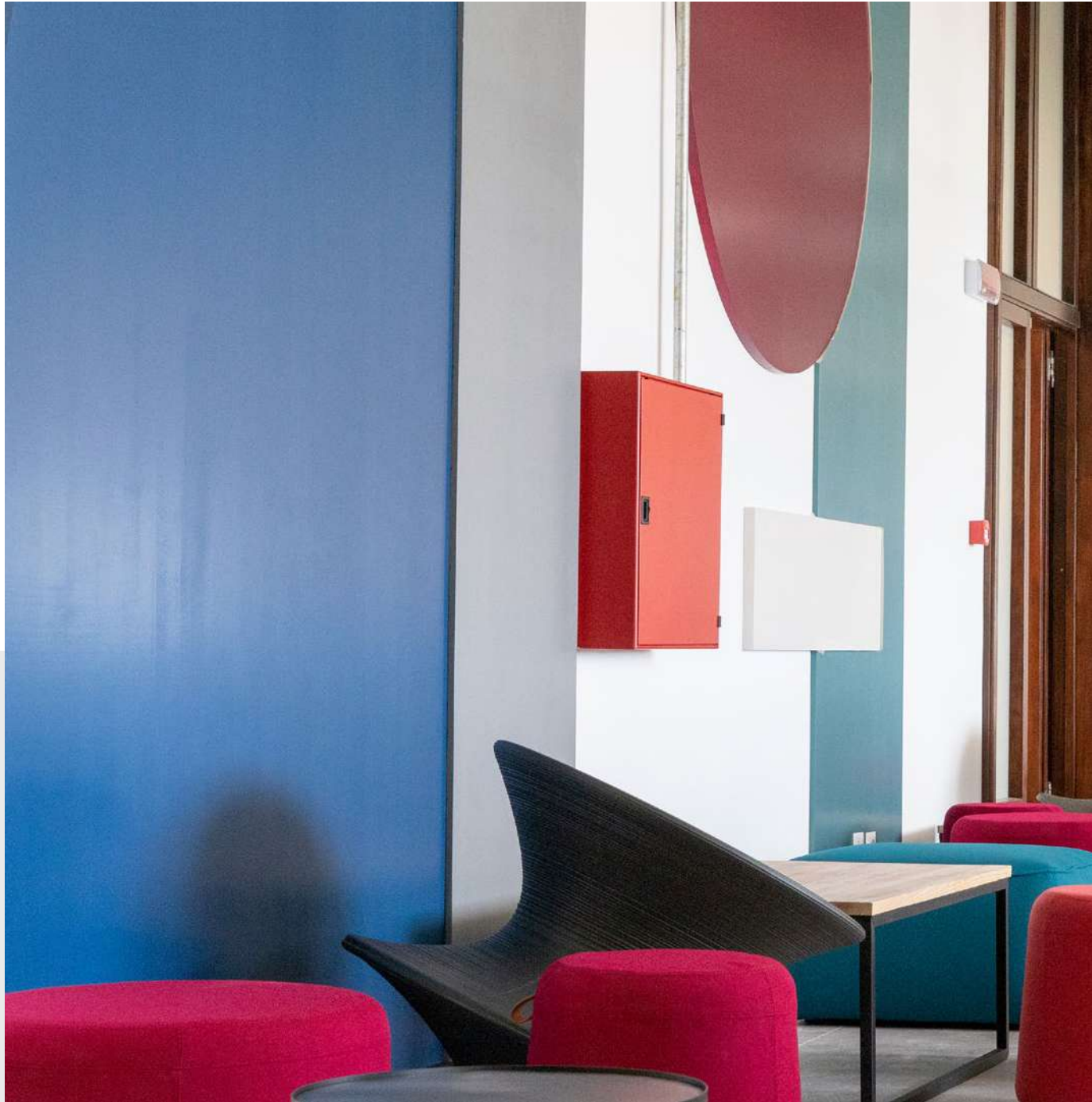
Roma, 22 aprile 2020

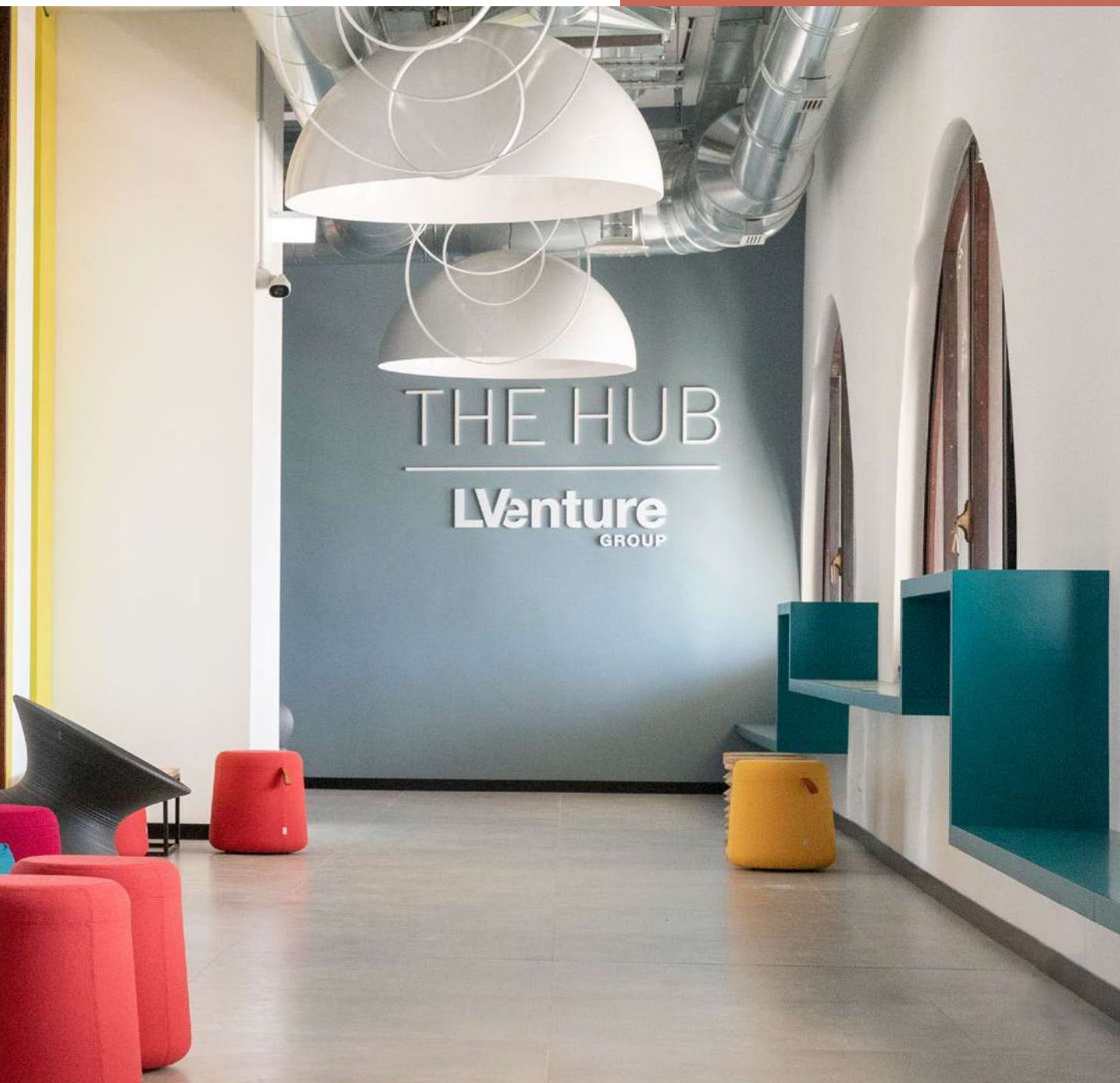
Per il Consiglio di Amministrazione

Stefano Pighini
Chairman









**Bilancio
Semestrale
abbreviato
al 30 Giugno 2020**

PROSPETTI CONTABILI

NOTE	STATO PATRIMONIALE IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
	ATTIVO		
	ATTIVITA' NON CORRENTI		
	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	589	601
	Avviamento e altre attività immateriali	86	100
	Diritto d'uso per beni in leasing	137	0
6	Titoli e partecipazioni	20.674	19.055
7	Crediti e altre attività non correnti	2.447	2.475
8	Imposte anticipate	205	39
	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	24.138	22.270
	ATTIVITA' CORRENTI		
9	Crediti commerciali	557	730
	Attività finanziarie correnti	78	256
	Altri crediti e attività correnti	283	118
10	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.817	2.516
	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.735	3.619
	TOTALE ATTIVO	27.873	25.889
	PASSIVO		
11	PATRIMONIO NETTO		
	Capitale sociale	14.507	14.000
	Altre riserve	8.424	7.433
	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
	Risultato netto	244	505
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	23.175	21.938
	PASSIVITA' NON CORRENTI		
12	Debiti verso banche non correnti	1.615	1.918
	Altre passività finanziarie non correnti	0	0
	Altre passività non correnti	116	13
	Fondi per rischi e oneri	0	56
	Fondi per benefici a dipendenti	0	0
14	Imposte differite passive	205	85
	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	1.936	2.072
	PASSIVITA' CORRENTI		
13	Debiti verso banche correnti	607	608
	Altre passività finanziarie correnti	32	31
15	Debiti commerciali e diversi	914	724
	Debiti tributari	45	67
	Altre passività correnti	1.165	449
	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	2.763	1.879
	TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	27.873	25.889

NOTE	CONTO ECONOMICO IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19
16	Ricavi e proventi operativi	1.789	2.033
17	Risultato netto della gestione investimenti	953	704
18	Costi per servizi	-523	-696
19	Costi del personale	-879	-1.024
20	Altri costi operativi	-869	-761
	MARGINE OPERATIVO LORDO	471	256
	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-104	-103
	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-7	-8
	Accantonamenti e svalutazioni	-35	-13
	RISULTATO OPERATIVO	325	132
	Proventi finanziari	0	0
	Oneri finanziari	-46	-49
	Altri Proventi e Oneri	-112	-82
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	166	1
21	Imposte sul reddito	78	6
	RISULTATO NETTO	244	7

	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19
	RISULTATO NETTO	244	7
	<u>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</u>		
	- Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	-1	-11
	TOTALE ALTRE COMPONENTI REDDITUALI AL NETTO DELLE IMPOSTE	-1	-11
	REDDITIVITÀ COMPLESSIVA	243	-4

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO IN EURO '000	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVE DI FAIR VALUE	RISERVA PER PIANO STOCK OPTION	RISULTATI UTILI INDIVISI	RISERVA LEGALE	RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
SALDO 31.12.2018	10.932	1.152	-26	48	0	0	3.026	401	15.533
Variazione in conformità ai dettami dell'IAS 8	-	-	-	-	4.341	-	-	-	4.341
Emissione di capitale sociale	3.067	3.067	-	-	-	-	-	-	6.134
Spese legate aumento di capitale	-	-307	-	-	-	-	-	-	-307
Copertura perdite	-	-934	-	-	-	-	-	-	-934
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Stock Option	-	-	-5	77	-	-	-	-	72
Risultati degli esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	-3.960	-401	-4.361
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	20	934	505	1.459
SALDO 31.12.2019	13.999	2.978	-31	125	4.341	20	0	505	21.938
Emissione di capitale sociale	508	508	-	-	-	-	-	-	1.016
Spese legate aumento di capitale	-	-44	-	-	-	-	-	-	-44
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	480	25	-	-505	0
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Stock Option	-	-	-1	23	-	-	-	-	22
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	244	244
SALDO 30.06.2020	14.507	3.442	-32	148	4.821	45	0	244	23.175

RENDICONTO FINANZIARIO		
IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Incassi da clienti	3.280	4.243
Altri incassi	13	54
(Pagamenti a fornitori)	-1.397	-3.032
(Pagamenti al personale)	-1.137	-2.682
(Altri pagamenti)	-113	-273
(Oneri di legge / fiscali)	-413	-215
Interessi incassati/(pagati)	0	0
FLUSSO FINANZIARIO DALLA GESTIONE REDDITUALE (A)	233	-1.905
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		0
(Investimenti)	-110	-80
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
(Investimenti)	-1.650	-3.267
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.160	236
FLUSSO FINANZIARIO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	-600	-3.111
FLUSSI FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
MEZZI DI TERZI		
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	-308	-313
(Interessi pagati su finanziamenti)	-34	-87
(Rimborso leasing)	-5	0
MEZZI PROPRI		
Aumento di capitale a pagamento	1.015	6.154
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	669	5.754
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C)	301	739
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	2.516	1.778
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	2.817	2.516

NOTE ILLUSTRATIVE

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 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 2020 il capitale sociale di LVenture Group è detenuto per il 33,41% da LV.EN. Holding Srl.

Il Bilancio abbreviato semestrale al 30 Giugno 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group in data 10 settembre 2020 ed è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione Baker Tilley Revisa S.p.A..

2. Uso di stime e cause di incertezza

Il Bilancio abbreviato semestrale è predisposto in accordo ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, che richiedono il ricorso, da parte degli amministratori, a stime, giudizi e assunzioni che hanno effetto sull'ammontare delle attività e delle 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.

Gli Amministratori hanno valutato l'applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione del Bilancio abbreviato semestrale, tenuto conto anche della particolare situazione emersa nei primi mesi del 2020 analizzata sia nella Relazione sulla Gestione al punto "Prevedibile evoluzione della gestione" sia nella Nota "41. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio", concludendo che tale presupposto è adeguato in quanto non sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

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. In particolare, per quanto riguarda:

- l'utilizzo di stime di *fair value* di livello 3 (in assenza di mercati attivi per la fattispecie in oggetto) che per definizione comportano maggiori incertezze nella determinazione del *fair value* stesso;
- l'incertezza relativa alle tempistiche di "exit" e alla conseguente possibilità che le stime di *fair value* risentano di tale circostanza.

3. Criteri generali di redazione

Il Bilancio abbreviato semestrale è redatto in conformità agli IAS/IFRS (International Accounting Standards -IAS-, e International Financial Reporting Standards -IFRS) emessi dallo IASB, in base al testo pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (G.U.C.E.). Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Le relative note esplicative sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste dalla CONSOB e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520 del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF), dall'art. 78 del Regolamento Emittenti, dal documento CE del novembre 2003 e, ove applicabili, dal Codice Civile. In coerenza con il documento di bilancio del precedente esercizio, alcune informazioni sono contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Il Bilancio abbreviato semestrale è redatto sul presupposto della capacità della Società di operare come entità in funzionamento e include la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, le variazioni del patrimonio netto e le relative note esplicative. Il Bilancio abbreviato semestrale è redatto in migliaia di Euro.

Per la presentazione dei risultati economici, la Società utilizza un conto economico che segue lo schema di rappresentazione delle componenti di ricavo e di costo per natura.

Nel 2020 è stato riclassificato nell'ambito del Margine Operativo Lordo il "Risultato netto della gestione investimenti" in analogia ai principali competitor europei. Il "Risultato netto della gestione investimenti" comprende le rivalutazioni e svalutazioni da valutazione al *fair value* sul portafoglio startup, nonché le plus/minusvalenze realizzate. Si è proceduto a riclassificare i dati relativi all'esercizio precedente. Il Margine Operativo Lordo del primo semestre 2020 presenta un utile di Euro 470 mila (Euro 256 mila al 30 giugno 2019), tale risultato incorpora il Risultato netto della gestione investimenti che al 30 giugno 2020 ammonta a Euro 953 mila (Euro 704 mila al 30 giugno 2019).

All'interno del conto economico, come risultati intermedi, sono esposti il Margine Operativo Lordo e il Risultato Operativo, indicatori ritenuti rappresentativi delle performance aziendali. Inoltre, è predisposto il prospetto di conto economico

complessivo che include anche le componenti economiche che transitano al di fuori del conto economico e movimentano direttamente le specifiche voci del patrimonio netto. Le transazioni rappresentate all'interno del conto economico complessivo sono esposte al netto del relativo effetto fiscale.

Quanto allo schema di stato patrimoniale, la Società presenta separatamente nell'attivo e nel passivo le poste correnti, che si suppone siano realizzate o estinte nel normale ciclo operativo, da quelle non correnti. Gli schemi sopra delineati, opportunamente integrati dalle Note esplicative, corredati dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sono ritenuti quelli che meglio riescono a fornire una rappresentazione strutturata della situazione patrimoniale e dei risultati economici della Società. Nel caso in cui, per effetto di un nuovo principio, di un cambiamento nella natura delle operazioni o di un riesame del bilancio, si renda necessario o più appropriato apportare una modifica delle voci di bilancio per fornire informazioni attendibili e più rilevanti per gli utilizzatori del bilancio stesso, i dati comparativi saranno conseguentemente riclassificati al fine di migliorare la comparabilità delle informazioni tra esercizi. In tal caso, qualora significativa, verrà data opportuna informativa nelle note esplicative.

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, si comunica che la Società si avvale della deroga prevista dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Reg. Consob n. 11971/99 (e successive modificazioni e integrazioni) con riferimento alla messa a disposizione del pubblico presso la sede della documentazione inerente alle operazioni di fusione, scissione, aumenti di capitale, acquisizioni, cessioni.

4. Indicatore Alternativo di Performance (IAP)

Al fine di fornire agli *stakeholder* una misura alternativa dell'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 rappresenta un parametro utile a fornire una valutazione indicativa del Portafoglio in linea con le *best practice* del settore, ma non sostituisce i criteri di valutazione IAS / IFRS applicati ai fini della determinazione del valore del portafoglio investimenti iscritto in bilancio. Pertanto, tale valutazione alternativa del portafoglio investimenti viene utilizzata dalla Società al solo fine di monitorare l'andamento dello stesso Portafoglio e permettere un confronto con i competitor.

La Società determina l'Indicatore Alternativo di Performance come segue:

- 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;
- in presenza di un aumento di capitale o di 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;
- 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;
- 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.

5. Criteri di valutazione e principi contabili applicati

I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio abbreviato semestrale al 30 Giugno 2020 a cui si fa rimando, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente ai nuovi principi contabili, agli emendamenti e alle interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2019.

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 abbreviato semestrale.

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

- **Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28:** "Sale or Contribution of Asset between an Investor and its Associate or Joint Venture" (emesso l'11 settembre 2014). Il documento ha l'obiettivo di risolvere un conflitto esistente tra le disposizioni contenute nell'IFRS 10 e nello IAS 28 nel caso in cui un investitore venda oppure contribuisca un business ad una propria società collegata o joint venture, prevedendo la registrazione della plusvalenza o minusvalenza conseguente alla perdita del controllo per intero al momento della vendita o contribuzione del business, ovvero parziale nel caso coinvolga solo singole attività. Lo IASB ne ha differito l'adozione sino al completamento del progetto IASB sull'*equity method*. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tale principio non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio della Società.

- **Modifiche allo IAS 40:** “*regarding transfers of investment property*”. Documento emesso dallo IASB in data 8 dicembre 2016 con data di efficacia prevista dal 1° gennaio 2018. L'emendamento prevede: i) la modifica del paragrafo 57 dello IAS 40 prevedendo che un'entità deve trasferire una proprietà da, o a, la categoria di investimento immobiliare solo quando c'è evidenza del cambio d'uso; ii) la ridefinizione della lista degli esempi indicati nel paragrafo 57(a)-(d) come una lista di esempi non esaustiva. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tale principio non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio della Società.
- **IFRIC 22:** “*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*”. Documento emesso dallo IASB in data 8 dicembre 2016 che tratta delle operazioni in valuta estera nel caso in cui un'entità riconosca una attività o una passività non monetaria proveniente dal pagamento o dall'incasso di un anticipo prima che l'entità si riconosca il relativo asset, costo o ricavo. Quanto definito non deve essere applicato alle imposte, ai contratti assicurativi o riassicurativi. Lo IASB ne prevede l'adozione dal 1° gennaio 2018. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tale interpretazione non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio della Società.
- **“Annual improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle”.** Documento emesso dallo IASB in data 8 dicembre 2016 con data di efficacia prevista dal 1° gennaio 2018. I lavori hanno riguardato i seguenti principi contabili: i) nell'IFRS 1 vengono eliminate le esenzioni di breve periodo previste ai paragrafi E3-E7, perché sono venuti meno i motivi della loro previsione; ii) nell'IFRS 12 viene chiarito il fine dello standard specificando che i requisiti di informativa, eccetto per quelli previsti dai paragrafi B10-B16, si applicano agli interessi di un'entità elencata al paragrafo 5 che sono classificate come detenute per la vendita, per la distribuzione o come *discontinued operation* ex IFRS5; iii) nell'IAS 28 viene chiarito che la decisione di misurare al *fair value* attraverso il conto economico un investimento in una società controllata o in una joint venture detenuta da una società di venture capital è possibile per ogni investimento in controllate o joint venture sin dalla loro rilevazione iniziale. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tale principio non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio della Società.

5.1. Operazioni in valuta estera

i. Valuta funzionale e di presentazione. Tutte le poste incluse nel Bilancio d'esercizio della Società sono misurate utilizzando la valuta dell'ambiente economico principale nel quale l'entità opera (valuta funzionale). Il Bilancio d'esercizio 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 d'esercizio della Società è predisposto nella valuta funzionale propria dell'impresa. Nella predisposizione del bilancio, 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 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. Nel corso del primo semestre 2020 non ci sono state operazioni in valuta estera.

5.2. Immobilizzazioni immateriali (IAS 38)

ATTIVITÀ IMMATERIALI DIVERSE DALL'AVVIAMENTO

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

AVVIAMENTO

L'avviamento rappresenta la differenza registrata fra il costo sostenuto per l'acquisizione di una partecipazione di controllo (di un complesso di attività) e il valore, misurato al *fair value*, delle attività e delle passività identificate al momento dell'acquisizione. L'avviamento non è ammortizzato ma assoggettato a valutazione almeno annuale (*impairment test*) volta a individuare eventuali perdite di valore. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di vendita, e il relativo valore d'uso. Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore.

L'avviamento iscritto nel Bilancio consolidato nell'esercizio 2013 per effetto del *Purchase Price Allocation* (PPA) determinato dalla fusione per incorporazione di LVenture S.r.l. (a socio unico) nella Società, era attribuito alla controllata EnLabs. Dopo della fusione per incorporazione della controllata l'avviamento è stato mantenuto ed allocato alla *Cash Generating Unit* Accelerazione.

5.3. Immobilizzazioni materiali (IAS 16)

Le attività materiali sono rilevate al prezzo di acquisto, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. I beni composti di componenti, d'importo significativo e con vite utili differenti, sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

	ALIQUOTA
Arredamento	12%
Hardware IT	20%
Migliori su beni di terzi	20% (durata del contratto di affitto)
Altri beni	12% - 20%

Al verificarsi di eventi che possano far presumere una riduzione durevole di valore dell'attività, viene verificata la sussistenza del relativo valore contabile tramite il confronto con il valore "recuperabile", rappresentato dal maggiore tra il *fair value* ed il valore d'uso. Il *fair value* è definito sulla base dei valori espressi dal mercato attivo, da transazioni recenti, ovvero dalle migliori informazioni disponibili al fine di determinare il potenziale ammontare ottenibile dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato mediante l'attualizzazione dei flussi di cassa derivanti dall'uso atteso del bene stesso, applicando le migliori stime circa la vita utile residua ed un tasso che tenga conto anche del rischio implicito degli specifici settori di attività in cui opera la società. Tale valutazione è effettuata a livello di singola attività o del più piccolo insieme identificabile di attività generatrici di flussi di cassa indipendenti (CGU).

In caso di differenze negative tra i valori sopra citati ed il valore contabile si procede ad una svalutazione, mentre nel momento in cui vengono meno i motivi della perdita di valore l'attività viene ripristinata. Svalutazioni e ripristini sono imputati a conto economico.

5.4. Diritto d'uso per beni in leasing (IFRS 16)

Il 13 gennaio 2016 lo IASB (International Accounting Standard Board) ha pubblicato il principio contabile IFRS 16 Leasing, che sostituisce lo IAS 17; tale documento è stato adottato dall'Unione Europea in data 9 novembre 2017.

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing (contratti che danno il diritto all'utilizzo dei beni di terzi) e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in accordo con la metodologia prevista per i leasing finanziari dal vecchio principio contabile IAS 17, eliminando di fatto la precedente dicotomia tra leasing operativi e finanziari.

La Società applica l'IFRS 16 al 30 giugno 2020 per la prima volta, avendo optato di acquisire gli investimenti per il 4° piano di via Marsala, Roma in leasing.

La Società ha rilevato un'attività per diritto d'uso sui beni oggetto dei contratti di locazione e una passività per beni in leasing in relazione ai canoni fissi ancora da pagare. L'attività per il diritto d'uso dei beni in leasing viene inizialmente valutata al costo, e successivamente ammortizzata lungo la durata del contratto di locazione definita in sede di analisi. Il costo delle attività per diritto d'uso include il valore inizialmente rilevato della passività per leasing, i costi iniziali diretti sostenuti, la stima degli eventuali costi di ripristino da sostenere al termine del contratto e i pagamenti anticipati relativi al leasing effettuati alla data di prima transizione al netto degli incentivi al leasing ricevuti. La passività per leasing è valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per i canoni fissi non ancora versati, attualizzati utilizzando il tasso di interesse dello 0,23% (EURIBOR a giugno 2020).

IN EURO '000	MOBILI E ARREDI IN LEASING	IMPIANTI GENERICI IN LEASING	TOTALE
- costo storico	99.705	38.456	138.161
- F.do ammortamento e svalutazioni	855	219	1.074
Valore netto al 30 Giugno 2020	98.850	38.237	137.087

Gli ammortamenti relativi ai beni in leasing al 30 giugno 2020 sono pari a 1.074 euro, gli interessi pagati verso la società di leasing sono pari a 186 euro mentre gli interessi derivanti dall'applicazione del principio ammontano a 261 euro.

5.5. Partecipazioni in startup (IFRS 9 e IFRS 13)

Le partecipazioni in startup, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading, sono classificate nella voce "Titoli e partecipazioni" e rilevate al *fair value*. Tali partecipazioni sono di norma inferiori al 20% del capitale sociale, in casi eccezionali in cui tale soglia venga marginalmente superata non si configura comunque la fattispecie di partecipazione collegata in quanto non ricorrono tutti gli altri presupposti previsti dal principio contabile di riferimento.

La Società dal 2018, ai fini della valutazione delle startup in portafoglio, si avvale dell'ausilio dell'*International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (le Guide Lines)*. Le Guide Lines prevedono diversi metodi di valutazione, definiscono come e quando le varie metodologie sono applicabili e le accortezze che devono essere utilizzate per i vari metodi. In particolare, le metodologie individuate nelle *Guide Lines* sono:

- valore *post money* relativo all'ultimo investimento ricevuto dalla startup;
- multipli di mercato o benchmark relativi ad operazioni similari;
- *discounted cash flow*;
- patrimonio netto.

Alla valutazione delle singole startup si applica il FVH 3 (*Fair Value Hierarchy*, nel seguito anche "FVH") con le seguenti regole generali:

- 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;
- 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;
- nel caso in cui negli ultimi 24 mesi non sia avvenuta alcuna operazione sul capitale e ci siano degli indicatori di performance positivi, la Società utilizza una valutazione parametrata ai multipli sulle *revenue* che verranno ricavati dall'analisi di operazioni similari effettuate da aziende che operano nello stesso settore della startup interessata e/o il *discounted cash flow*;
- nel caso precedente ed in presenza di indicatori di performance negativi, la Società procede a effettuare un *impairment test*.

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

Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del *fair value* sono imputati direttamente al conto economico del periodo, alla voce "Rivalutazioni/svalutazioni al *fair value*".

Vengono imputate a conto economico alla voce "Plus/minus su partecipazioni realizzate" la differenza di valore in fase di realizzo (Exit/liquidazione) rispetto all'ultima valutazione al *fair value*.

Il SIC 12, principio interpretativo, ha finalità antielusive e si applica alle società veicolo, così come definite dall'IFRS 3. Il SIC 12 si occupa delle operazioni di attività finanziaria che darebbero luogo a veicoli "*off-balance sheet*" (fuori dal bilancio) perché non controllati, secondo i criteri fissati dallo IAS 27; tali veicoli potrebbero dover essere consolidati in base ai requisiti previsti dal SIC 12.

5.6. Crediti e altre attività non correnti (IFRS 9 e IFRS 13)

La Società classifica in questa voce le attività finanziarie e gli investimenti verso startup, quando sono erogati sotto forma di SFP (Strumento Finanziario partecipativo) o finanziamenti convertibili, in forma diretta o indiretta, nonché versamenti in conto capitale effettuati tramite piattaforme di *crowdfunding* fino al momento della conversione in *equity*.

Per la valutazione dei crediti contenuti nella voce la Società determina il valore di bilancio in base all'importo versato alla startup decurtato delle eventuali perdite attese tenuto conto:

- di una adeguata ponderazione delle probabilità di perdita;
- di informazioni ragionevoli e dimostrabili su eventi passati, condizioni attuali e previsioni delle condizioni economiche future.

La designazione del singolo strumento in questa categoria è definitiva, viene effettuata nel momento della prima rilevazione e non è modificabile.

5.7. Strumenti finanziari derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le passività della Società sono esposte primariamente ai rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse.

La Società utilizza l'*Interest Rate Swap* per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. La Società non utilizza strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* in quanto:

- all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa e si presume che la copertura sia efficace;
- a copertura stessa è efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Nel caso dei derivati su tassi d'interesse, il *fair value* è determinato utilizzando i flussi finanziari attesi stimati sulla base delle condizioni e della scadenza di ciascun contratto e utilizzando i tassi di interesse di mercato di strumenti simili alla data di chiusura dell'esercizio (Livello 2 di *fair value*).

5.8. Crediti e debiti (IAS 32)

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo. Nel caso si riconosca la natura finanziaria di tali posizioni si opera per un'iscrizione al costo ammortizzato. I crediti ed i debiti in valuta estera, originariamente contabilizzati ai cambi in vigore alla data di effettuazione dell'operazione, vengono adeguati ai cambi correnti di fine esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi imputati al conto economico. I crediti ed i debiti la cui manifestazione finanziaria è prevista oltre l'esercizio successivo vengono

attualizzati secondo i tassi *free risk* di mercato alla data di chiusura di bilancio, eventualmente maggiorati del tasso di rischio intrinseco valutato a seconda delle posizioni.

5.9. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (IAS 32 e IAS 39)

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi a vista e gli investimenti finanziari a breve termine ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione di prezzo. Vengono valutati al loro valore nominale tutte le disponibilità liquide in conto corrente; le altre disponibilità liquide e gli investimenti finanziari a breve termine vengono valorizzati, a seconda delle disponibilità dei dati, al loro *fair value* determinato come valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

5.10. Imposte sul reddito (IAS 12)

Le imposte correnti sono iscritte e determinate sulla base di una realistica stima del reddito imponibile in conformità alle vigenti normative fiscali e tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili. Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili o deducibili tra il valore contabile di attività e passività ed il loro valore fiscale. Sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

L'articolo 23 comma 9 del D.L. 98/11, convertito dalla Legge 111/11, mediante la modifica dell'art. 84 del TUIR, ha introdotto rilevanti modifiche al regime fiscale delle perdite d'impresa in ambito IRES. Le società di capitali possono riportare in avanti la perdita fiscale di un periodo d'imposta senza alcun limite di tempo, portandola in diminuzione del reddito fiscale degli esercizi successivi, in misura non superiore all'80% del reddito imponibile di ciascun esercizio e per l'intero importo della perdita che trova capienza in tale ammontare (art. 84 comma 1 del TUIR).

Le imposte anticipate vengono rilevate in presenza della ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

5.11. Pagamenti basati su azioni - Stock Option (IFRS 2)

Nel caso di operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale della Società, il *fair value* alla data di assegnazione delle opzioni su azioni concesse ai dipendenti viene rilevato tra i costi del personale, con un corrispondente aumento del Patrimonio netto nella voce "Altre riserve e utili indivisi", lungo il periodo durante il quale i dipendenti ottengono il diritto incondizionato agli incentivi. L'importo rilevato come costo viene rettificato per riflettere il numero effettivo di incentivi (opzioni) per i quali sono maturate le condizioni di permanenza in servizio e di conseguimento di condizioni "non di mercato" (*non-market condition*), affinché l'importo finale rilevato come costo si basi sul numero di incentivi che definitivamente matureranno. Analogamente, nell'effettuare la stima del *fair value* delle opzioni assegnate devono essere considerate tutte le condizioni di non maturazione. Con riferimento alle condizioni di non maturazione, le eventuali differenze tra le ipotesi previste alla data di assegnazione e quelle effettive non produrranno alcun impatto in bilancio.

La determinazione del *fair value* avviene utilizzando il metodo binomiale. I dati essenziali dei piani di Stock Option ed i parametri utilizzati dall'attuario per la loro valutazione sono indicati nella Nota 15.2.

5.12. Patrimonio netto

Il valore complessivo delle azioni emesse dalla Società è interamente classificato nel patrimonio netto, essendo le stesse strumento rappresentativo di capitale.

La "Riserva di sovrapprezzo azioni" accoglie l'eccedenza del prezzo d'emissione delle azioni rispetto al loro valore nominale, al netto delle spese sostenute in sede di aumento di capitale sociale.

La "Riserva per utili indivisi" accoglie la destinazione degli utili derivanti dalla valutazione al *fair value* degli investimenti e non è disponibile per la distribuzione fino a quando tali utili non sono effettivamente realizzati.

La voce "Utili (perdite) portati a nuovo" accoglie i risultati accumulati ed il trasferimento da altre riserve del patrimonio netto nel momento in cui queste si liberano da eventuali vincoli a cui sono sottoposte. Questa voce rileva inoltre l'eventuale effetto cumulativo dei cambiamenti nei principi contabili e/o eventuali correzioni di errori che vengono contabilizzati secondo quanto previsto dallo IAS 8.

5.13. Altre attività non correnti e correnti

La voce comprende i crediti non riconducibili alle altre poste dell'attivo dello stato patrimoniale. Dette voci sono iscritte al valore nominale o al valore recuperabile se minore a seguito di valutazioni circa la loro esigibilità futura. Tale voce accoglie, inoltre, i ratei e i risconti attivi per i quali non è stata possibile la riconduzione a rettifica delle rispettive attività cui si riferiscono.

5.14. Altre passività non correnti e correnti

La voce comprende, principalmente, i debiti verso società di leasing.

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Debiti vs società di leasing correnti	23.227	0
Debiti vs società di leasing non correnti	93.148	0
Totale	116.375	0

5.15. Ricavi e costi (IFRS 15 e IAS 18)

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti 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 modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque step:

- identificazione del contratto con il cliente;
- identificazione della prestazione;
- determinazione dei corrispettivi;
- allocazione del corrispettivo correlato all'esecuzione della prestazione;
- riconoscimento dei ricavi legati all'esecuzione della prestazione.

I costi sono iscritti contabilmente nel momento in cui sono sostenuti. I costi ed i ricavi, direttamente riconducibili agli strumenti finanziari valutati a costo ammortizzato e determinabili sin dall'origine indipendentemente dal momento in cui vengono liquidati, affluiscono a conto economico mediante applicazione del tasso di interesse effettivo.

Le eventuali perdite di valore sono iscritte a conto economico nell'esercizio in cui sono rilevate.

5.16. Benefici per i dipendenti (IAS 19)

I benefici a dipendenti vengono versati al "Fondo Insieme" gestito da Allianz S.p.A. a cui hanno aderito i dipendenti della Società. Ogni dipendente ha la propria posizione presso il Fondo Insieme e definisce in autonomia in che modalità investire le somme versate dalla Società. La Società versa per ogni dipendente l'importo calcolato in base alle norme che regolano il Trattamento di Fine Rapporto vigenti in Italia. Pertanto, il Bilancio d'esercizio presenta il costo annuale del TFR relativo al proprio personale dipendente nel conto economico, ma non presenta alcuna voce patrimoniale essendo il versamento, al Fondo, effettuato trimestralmente.

5.17. Perdite di valore (Impairment)

Il principio IAS 36, in presenza di indicatori, eventi o variazioni di circostanze che facciano presupporre l'esistenza di perdite di valore, prevede di sottoporre alla procedura di *impairment test* le attività immateriali e materiali, al fine di assicurare che non siano iscritte a bilancio attività ad un valore superiore rispetto a quello recuperabile. Tale test viene eseguito almeno con cadenza annuale per le Attività e gli Avviamenti a vita utile indefinita.

L'attestazione della recuperabilità dei valori iscritti in Bilancio viene ottenuta attraverso il confronto tra il valore contabile alla data di riferimento ed il maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita (se disponibile) e il valore d'uso. Il valore d'uso di un bene materiale o immateriale viene determinato sulla base dei flussi finanziari futuri stimati, attesi dal bene, attualizzati mediante utilizzo di un tasso di sconto al netto delle imposte, che riflette la valutazione corrente di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi correlati all'attività della Società.

Qualora non fosse possibile stimare per una singola attività un flusso finanziario autonomo, viene individuata l'unità operativa minima (*cash generating unit*) alla quale il bene appartiene ed a cui è possibile associare futuri flussi di cassa oggettivamente determinabili ed indipendenti da quelli generati da altre unità operative. L'individuazione delle *cash generating unit* è stata effettuata coerentemente con l'architettura organizzativa ed operativa propria della Società.

Nel caso in cui dall'esecuzione dell'*impairment test* si evidenzia una perdita di valore di un'attività, il suo valore contabile viene ridotto fino al valore recuperabile, tramite rilevazione diretta a conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari) ad eccezione dell'avviamento, è incrementata al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino di valore è imputato al conto economico immediatamente.

5.18. Contributi pubblici (IAS 20)

Il presente Principio deve essere applicato per la contabilizzazione e l'informativa dei contributi pubblici e per l'informativa riguardante gli altri tipi di assistenza pubblica. Con il termine pubblico si fa riferimento al governo, a enti governativi e ad analoghi enti locali, nazionali o internazionali. I contributi pubblici sono quelli che si manifestano sotto forma di trasferimenti di risorse a un'impresa a condizione che questa abbia rispettato, o si impegni a rispettare, certe condizioni relative alle sue attività operative. Sono escluse quelle forme di assistenza pubblica alle quali non può ragionevolmente essere associato un valore e le operazioni con gli enti pubblici che non possono essere distinte dalle normali attività commerciali dell'impresa.

I contributi pubblici non devono essere rilevati finché non esista una ragionevole certezza che: l'impresa rispetterà le condizioni previste; ed i contributi saranno ricevuti. I contributi pubblici devono essere rilevati, con un criterio sistematico, nel prospetto

dell'utile (perdita) d'esercizio negli esercizi in cui l'entità rileva come costi le relative spese che i contributi intendono compensare.

La contabilizzazione dei contributi pubblici segue il metodo del reddito, per il quale un contributo è rilevato nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio in uno o più esercizi. Per il metodo del reddito è fondamentale che i contributi pubblici siano rilevati, con un criterio sistematico, nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio negli esercizi in cui l'entità rileva come costi le relative spese che il contributo intende compensare. La rilevazione dei contributi pubblici nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio al momento della riscossione non rispetta l'assunzione della contabilità di competenza (vedere IAS 1 Presentazione del bilancio) e potrebbe essere accettata solo nel caso in cui non esista un criterio per ripartire il contributo a esercizi differenti da quello nel quale esso è stato ricevuto. Un contributo pubblico che sia riscuotibile come compensazione per costi o perdite già sostenuti ovvero al fine di dare un supporto finanziario immediato all'entità senza correlati costi futuri deve essere rilevato nel prospetto dell'utile (perdita) dell'esercizio in cui diventa esigibile.

Si segnala che la Società non ha ricevuto contributi pubblici negli esercizi 2020 e 2019.

5.19. Utile per azione (IAS 33)

L'utile base per azione è determinato rapportando l'utile netto del periodo attribuibile agli Azionisti al numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo. L'utile diluito per azione è calcolato rettificando il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione per tener conto di tutte le eventuali azioni ordinarie potenziali.

5.20. Rendiconto Finanziario (IAS 7)

La Società redige il Rendiconto Finanziario applicando il metodo diretto secondo le direttive dello IAS 7.

5.21. Informativa di settore

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

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 accelerazione che l'attività di investimento in startup;
- le altre attività, che comprendono le consulenze, l'attività di *Open Innovation*, l'attività di *Co-working*, gli eventi e le *sponsorship* a favore dell'HUB.

Dal 2020 è stato riclassificato nell'ambito del Margine Operativo Lordo il "Risultato della gestione investimenti" in analogia ai principali competitor europei. Il "Risultato della gestione investimenti" comprende i ricavi netti realizzati e da valutazione al *fair value* sul portafoglio startup. Si è proceduto a riclassificare i dati relativi all'esercizio precedente.

IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-20	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-20	TOTALE 30-GIU-20	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	TOTALE 30-GIU-19
Ricavi e proventi operativi	388	1.400	1.789	924	1.109	2.033
Risultato netto della gestione investimenti ⁴	953	0	953	704	0	704
TOTALE RICAVI	1.341	1.400	2.741	1.628	1.109	2.737
Costi per servizi	-343	-180	-523	-400	-296	-696
Salari e stipendi	-550	-329	-879	-609	-415	-1.024
Altri Costi Operativi	-324	-545	-869	-409	-351	-761
TOTALE COSTI OPERATIVI	-1.218	-1.053	-2.271	-1.419	-1.062	-2.480
MARGINE OPERATIVO LORDO	123	347	470	210	47	257
Ammortamenti ed accantonamenti	-140	-6	-146	-119	-5	-124
Proventi/oneri finanziari	-45	0	-45	-49	0	-49
Altri proventi e oneri	-84	-28	-112	-78	-4	-82
RISULTATO NETTO ANTE IMPOSTE	-146	312	166	-37	38	1

5.22. 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.

⁴ Il dettaglio della voce "Risultato netto della gestione investimenti" è analizzato alla Nota 17.

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 3.034 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.

L' Venture 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.

L' Venture 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

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso d'interesse è quello di assicurare un controllo degli oneri finanziari e della loro volatilità. Ciò permette la predeterminazione degli oneri finanziari per un orizzonte temporale coerente con la struttura patrimoniale e i futuri flussi finanziari.

Sono stati acquisiti strumenti derivati di copertura al rischio di tasso di interesse a fronte di debito a tasso variabile (per cui un rialzo dei tassi d'interesse porterebbe a un aumento degli oneri finanziari) direttamente presso l'Istituto di credito erogatore del mutuo.

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 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 2020 la posizione finanziaria netta risultava positiva per Euro 481 mila, costituita da attività liquide per Euro 2.817 mila e passività finanziarie nette per Euro 2.335 mila.

Gestione emergenza Covid-19

Si rinvia al paragrafo della relazione della gestione "Prevedibile evoluzione della gestione" per una più ampia disamina dell'emergenza sanitaria indotta dal Covid-19, con riferimento ai piani posti in essere dalla Società per farvi fronte, all'analisi degli effetti che la stessa potrebbe determinare, e all'informativa fornita anche con riferimento a quanto previsto dal principio contabile IAS 36. Al riguardo di tale ultimo aspetto, si precisa che - sotto il profilo contabile - la Società ha tenuto conto degli effetti dell'epidemia COVID-19 per determinare se gli stessi costituissero indicatori di perdita di valore tali da richiedere lo svolgimento di specifiche verifiche sulla recuperabilità delle attività.

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" in essere al 30 giugno 2020 (Nota 8) e dei "Crediti e altre attività non correnti" (Nota 9) sono classificabili 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 del Bilancio abbreviato semestrale.

6. Titoli e partecipazioni

La voce "Titoli e partecipazioni" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
SALDO ALLA FINE DEL PERIODO PRECEDENTE	19.055	15.203
Investimenti del periodo	604	1.062
Conversione in equity di SFP/finanziamenti convertibili	805	540
Disinvestimenti al fair value	-348	-137
Plus/(Minus) Realizzate	0	-213
Svalutazioni al fair value	-969	-1.631
Rivalutazioni al fair value	1.526	4.231
SALDO ALLA FINE DEL PERIODO	20.673	19.055

La tabella di cui sopra mostra un incremento del portafoglio di Euro 1.618 mila rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Di seguito si riporta il valore di investimento (costo storico e percentuale di possesso della partecipazione), il valore al fair value ed il valore dell'Indicatore Alternativo di Performance (già descritto alla Nota 4) delle principali startup di portafoglio. Si precisa nuovamente che l'Indicatore Alternativo di Performance è finalizzato esclusivamente a monitorare l'andamento del Portafoglio e permettere un confronto con i competitor e non sostituisce i valori determinati in conformità ai principi contabili IAS/IFRS e iscritti in bilancio.

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	% PARTECIPAZ. AL 30-GIU-20	INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-20	VALORE IFRS AL 30-GIU-20	VALORE IAP AL 30-GIU-20
WHOOSNAP (INSOORE)	11,84%	315	1.894	1.894
GAMEPIX	20,58%	310	1.832	1.832
SOUNDREEF	5,95%	398	1.429	1.429
MOOVENDA	8,08%	326	753	753
FILO	15,14%	398	1.089	1.089
MANET	9,24%	350	678	678
KPI6	16,53%	310	661	661
TOGETHERPRICE	11,58%	264	632	632
FITPRIME (CHECKMOOV)	15,07%	373	628	628
CODEMOTION	5,94%	160	921	921
PLAYWOOD	13,61%	320	476	653
YAKKYO	13,06%	359	1.137	1.137
TUTORED	12,22%	280	280	280
MAJEEKO	13,66%	205	103	103
SHAMPORA	11,41%	290	1.358	1.358
VIKEY	14,72%	400	516	516
WINEOWINE	15,93%	250	63	63
BIGPROFILES (DATAFALLS)	10,82%	325	696	696
KARAOKE ONE	15,85%	240	240	240
GOPILLAR	10,69%	212	212	212
2HIRE	9,54%	374	935	935
DEESUP	12,52%	150	200	200
GENOMEUP	11,29%	140	140	140
ALTRI INVESTIMENTI		4.110	3.801	4.235
TOTALE		10.859	20.674	21.284

Disinvestimenti del primo semestre 2020:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	TOTALE INVESTITO IN EURO '000	TOTALE REALIZZATO IN EURO '000	MULTIPLO
LYBRA TECH	2018	2020	Exit	230	977	4,25

LYBRA TECH

Nel quarto trimestre del 2019 Lybra Tech aveva ricevuto un'offerta di acquisizione da Zucchetti S.p.a. per l'acquisizione del 51% dell'azienda con l'impegno a negoziare una serie di aspetti legati a garantire ai founder di Lybra Tech una continuità aziendale oltre che la definizione di una *break option* in favore di Zucchetti sul restante 49%, che rimarrà in capo ai Soci Fondatori sulla base di una valutazione definita oggi per allora. A dicembre 2019, è stato siglato il contratto preliminare di acquisizione e l'operazione, salvo il buon esito della *due diligence* iniziata a metà febbraio. A seguito della pandemia Covid-19 e della conseguente crisi che ha colpito in maniera significativa in particolare il settore turistico/alberghiero, Zucchetti ha bloccato tutte le operazioni di M&A che aveva in corso, mentre ha valutato di voler procedere con Lybra Tech. Alla luce di quanto emerso, la controparte acquirente ha ritenuto opportuno valutare Lybra Tech ad un prezzo che tenesse conto dell'impatto che la crisi potrà avere sul business e sulle proiezioni di crescita della stessa, che erano state la base per il calcolo dell'"*enterprise value*" di riferimento. La Società e i Soci Investitori di Lybra Tech hanno pertanto negoziato un'offerta ad una valutazione *Enterprise Value* 100% di Euro 7,75 milioni per un controvalore di Euro 2,267 milioni. La Società deteneva il 12,61% ed aveva investito Euro 230 mila (di cui Euro 80mila in accelerazione e Euro 150 mila nel *Seed round*). Il pagamento per l'intera quota della Società è stato pari a Euro 977 mila, per una plusvalore rispetto al valore investito di Euro 747 mila (un *Multiplo Cash on Cash* (CoC) del 4,25x) e una plusvalenza rispetto all'ultima valutazione al *fair value* di Euro 629 mila.

Qurami/UFirst

Nel corso del 2019 si era conclusa l'operazione di cessione parziale di quote e conferimento di Qurami Srl in UFirst Srl. L'operazione, iniziata nel 2018, prevedeva una valorizzazione di Qurami complessiva di Euro 3,02 milioni, di cui Euro 650 milioni in cash da riconoscere ai Soci Investitori tramite acquisto parziale quote ed Euro 2,370 milioni in *equity* indiretta tramite conferimento di asset. La Società, prima dell'operazione, deteneva una quota del 18,93% ed aveva investito nella startup complessivamente Euro 264 mila. Per quanto riguarda la parte in cash, la Società ha proceduto con la vendita parziale delle quote (pari all'8,32%) per un controvalore complessivo pari ad Euro 159,7 mila. Tale importo è stato ridotto di Euro 64,7 mila a causa di contestazioni contrattuali per totali Euro 95 mila. La Società ha incassato Euro 37,6 mila nel 2019 e Euro 28,7 mila nel corso del primo semestre 2020, rimangono da incassare ulteriori Euro 28,7 mila. A parziale compensazione per la riduzione di prezzo per Euro 64,7 mila subito dalla Società, i Soci Fondatori trasferiranno alla Società il 2,62% delle proprie quote di Qurami Srl entro settembre 2020. Pertanto, al completamento dell'operazione L' Venture Group deterrà, una partecipazione indiretta dell'1,45% in UFirst Srl (pari al 13,22% di Qurami Srl).

Nella seguente tabella vengono indicate le quote investite nelle startup di Portafoglio da parte di membri del Consiglio di Amministrazione di L' Venture Group:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	MEMBRO DEL CDA DELLA SOCIETÀ	OPERAZIONE SOTTOPOSTA AL CPCR	% PARTECIPAZIONE AL 30-GIU-20
BRAVEPOTIONS	Valerio Caracciolo (consigliere)	no	1,62%
CoCONTEST INC.	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,60%
CoCONTEST INC.	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	1,36%
MOOVENDA	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,52%
MANET MOBILE SOLUTIONS	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,83%
AMBIENS VR	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,70%
SCUTER	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	3,20%
TUTORED	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,49%
SCUTER	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,01%
QURAMI	Pierluigi Pace (Consigliere)	no	0,87%
POWAHOME	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,38%

7. Crediti e altre attività non correnti

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Altri crediti non correnti	37	10
SFP	1.335	1.400
Finanziamento soci convertibili vs startup	1.075	1.065
Totale	2.447	2.475

La voce "Altri crediti non correnti" comprende l'erogazione effettuata nel corso del primo semestre 2020 di un finanziamento soci restituibile a AVVOCATO FLASH per Euro 20 mila.

La voce "SFP" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
SALDO ALLA FINE DEL PERIODO PRECEDENTE	1.400	700
Investimenti del periodo	480	1.360
Conversione in <i>equity</i>	-320	-240
Rimborsi	0	-80
Disinvestimenti al <i>fair value</i>	-50	0
Valutazione al <i>fair value</i>	-175	-340
SALDO ALLA FINE DEL PERIODO	1.335	1.400

Il 21 gennaio 2020 la Società ha completato l'operazione di disinvestimento nella startup Fortune. L'operazione di disinvestimento si è definita come un rimborso parziale pari ad Euro 50 mila del SFP erogato da LVenture Group in favore della startup, a seguito della partecipazione al XIII Programma di Accelerazione. LVenture Group, a fronte di un investimento complessivo di Euro 80 mila, ha concluso l'operazione con un recupero parziale sull'investimento pari a 0,625x.

Nella tabella che segue sono elencati gli investimenti tramite SFP in essere al 30 giugno 2020, la valutazione IFRS è effettuata il base alle possibilità di conversione degli SFP anche in relazione al tempo trascorso. Se lo SFP è ancora iscritto, seppur a valore nullo, vuol dire che c'è ancora una possibilità che venga convertito:

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	OPERAZIONE	INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-20	VALORE IFRS AL 30-GIU-20	VALORE IAP AL 30-GIU-20
BESAFE RATE	SFP	60	60	60
CALL ME SPA (WELLNESS)	SFP	60	15	15
CONFIRMO	SFP	80	80	80
EDILGO	SFP	60	60	60
EMOTIVA	SFP	60	60	60
ESHOPPING ADVISOR	SFP	60	60	60
FLAMINGO	SFP	80	40	40
GEC (ESPORTS)	SFP	80	0	0
GETASTAND	SFP	80	80	80
HAKUNA	SFP	80	40	40
IPERVOX	SFP	60	60	60
KEIRON	SFP	80	40	40
LEONARD	SFP	80	40	40
MONUGRAM	SFP	60	60	60
MYTUTELA	SFP	80	80	80
ORAL3D	SFP	80	80	80
OVERBOOKING	SFP	80	80	80
PARCY	SFP	80	80	80
PIGRO	SFP	80	20	20
SAALLY	SFP	60	60	60
SKAFFOLDER	SFP	80	40	40
STIP	SFP	80	80	80
TIRO LIBRE	SFP	80	20	20
UXGO	SFP	80	40	40
WESUAL	SFP	60	60	60
TOTALE		1.820	1.335	1.335

La voce "Finanziamento soci convertibili vs startup" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
SALDO ALLA FINE DEL PERIODO PRECEDENTE	1.065	580
Investimenti 2020	545	835
Conversione in <i>equity</i>	-485	-300
Rimborsi	0	-10
Valutazione al Fair Value	-50	-40
SALDO ALLA FINE DEL PERIODO	1.075	1.065

Nella tabella che segue sono elencati i finanziamenti convertibili in essere al 30 giugno 2020, la valutazione IFRS è effettuata il base alle possibilità di conversione degli stessi:

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	OPERAZIONE	INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-20	VALORE IFRS AL 30-GIU-20	VALORE IAP AL 30-GIU-20
BESAFE RATE	Fin. Conv.	50	50	50
CINEAPP	Fin. Conv.	80	0	0
CONFIRMO	Fin. Conv.	65	65	65
DIRETTOO	Fin. Conv.	100	70	70

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	OPERAZIONE	INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-20	VALORE IFRS AL 30-GIU-20	VALORE IAP AL 30-GIU-20
EDILGO	Fin. Conv.	50	50	50
EMOTIVA	Fin. Conv.	50	50	50
ESHOPPING ADVISOR	Fin. Conv.	50	50	50
GETASTAND	Fin. Conv.	65	65	65
INKDOME	Fin. Conv.	20	20	20
IPERVOX	Fin. Conv.	50	50	50
KIWI	Fin. Conv.	10	10	10
MONUGRAM	Fin. Conv.	50	50	50
MYTUTELA	Fin. Conv.	65	65	65
NEXTWIN	Fin. Conv.	100	100	100
ORAL3D	Fin. Conv.	65	65	65
OVERBOOKING	Fin. Conv.	65	65	65
PARCY	Fin. Conv.	30	30	30
RIDE	Fin. Conv.	20	20	20
SAALLY	Fin. Conv.	50	50	50
TOGETHER PRICE	Fin. Conv.	100	100	100
WESUAL	Fin. Conv.	50	50	50
TOTALE		1.185	1.075	1.075

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 delle startup. Tali opzioni non sono al momento valorizzate in quanto non è possibile determinare in modo sufficientemente attendibile il loro *fair value*. Di seguito si riepilogano le categorie di opzioni e il numero di startup interessate:

TIPO DI OPZIONE	N° STARTUP INTERESSATE
Finanziamento Convertibile con sconto del 20% e cap di conversione	2
Finanziamento Convertibile con Cap di conversione	1
Call option per il 9% più uno sconto del 20% della valutazione su ulteriori investimenti <i>follow-on</i>	10
Finanziamento Convertibile con diritto a rimborso	1
Call option per il 9% più uno sconto del 25% sulla valutazione dell'investimento e uno sconto fino al 20% della valutazione sull'investimento <i>follow-on</i>	8
SAFE (equivalente del SFP utilizzato in USA) con Cap di conversione	3
Call option per il 6% fully diluted e convertibile con il 25% di sconto su round <i>follow-on</i>	8

8. Imposte anticipate

Le imposte anticipate ammontavano ad Euro 39 mila al 31 dicembre 2019, ed erano aggiornate con quanto previsto dal Piano Industriale 2020-2022. Le imposte anticipate sono state utilizzate per Euro 25 mila a copertura dell'onere IRES calcolato al 30 giugno 2020.

In coerenza con i dettami dello IAS 12 e della mole di perdite fiscali che la Società riporta senza scadenza, si è provveduto a portare le imposte anticipate pari alle imposte differite al 30 giugno 2020, in base alle valutazioni al *fair value* sul portafoglio investimenti.

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

IN EURO '000	PERDITE FISCALI/ACE	IRES AL 24%	30-GIU-20	31-DIC-19
IRES - Perdite fiscali	6.200	1.488	164	39
ACE (Aiuto alla Crescita Economica)	1.371	329	41	0
TOTALE	7.571	1.817	205	39

9. Crediti commerciali

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Crediti commerciali	557	730
TOTALE	557	730

I Crediti Commerciali sono valutati al *fair value* e sono stati adeguati al loro valore di presunto realizzo. Tali crediti sono tutti con scadenza entro i 12 mesi.

10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Cassa	0	0
Depositi a vista	2.813	2.495
Debiti verso Carte di Credito aziendali	4	21
TOTALE	2.817	2.516

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 e Banca Intesa San Paolo.

11. Patrimonio netto

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Capitale sociale	14.507	14.000
Riserve per sovrapprezzo azioni	3.442	2.978
Riserve di fair value su Cash Flow Hedging	-32	-31
Altre riserve	5.014	4.486
Risultati portati a nuovo	0	0
Risultato netto di periodo	244	505
TOTALE	23.175	21.938

Di seguito si dettaglia la classificazione delle riserve. Si rinvia al prospetto dei movimenti di patrimonio netto per un dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

11.1. Classificazione delle riserve

NATURA / DESCRIZIONE IN EURO '000	IMPORTO	POSSIBILITÀ UTILIZZO (*)	QUOTA DISPONIBILE	UTILIZZAZIONI EFF. NEI 3 ES. PREC. PER COPERTURA PERDITE	UTILIZZAZIONI EFF. NEI 3 ES. PREC. PER ALTRE RAGIONI
Capitale	14.507		0	0	0
Riserva sovrapprezzo azioni (**)	3.442	A, B, C	3.442	4.050	0
Riserva legale	45	B	0	0	0
Riserva Fair Value	-32		0	0	0
Riserva piano di Stock Option	148		0	0	0
Riserva utili indivisi (parte vincolata)	4.821		0	0	0
TOTALE	23.175		3.442	4.050	0

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

(**) La riserva sovrapprezzo è disponibile ma non distribuibile fino a quanto la riserva legale non raggiunge 1/5 del capitale sociale art.2341 cc.

11.2. Capitale sociale

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Capitale sociale	14.507	14.000
TOTALE	14.507	14.000

Il 21 febbraio 2020, la Società ha emesso n. 1.400.000 azioni ordinarie LVenture, prive di valore nominale, a favore dell'investitore strategico **Università LUISS Guido Carli** ("Luiss"), a chiusura dell'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, codice civile, riservato alla Luiss. L'aumento di capitale - che prevedeva l'emissione di massime n. 1.400.000 Nuove Azioni per un ammontare massimo di Euro 1.015 mila, di cui fino a Euro 507,5 mila da imputarsi a nominale e fino a Euro 507,5 mila a titolo di sovrapprezzo, al prezzo unitario di Euro 0,725 - è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 13 febbraio 2020, in esecuzione parziale della delega conferitagli ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. dall'Assemblea straordinaria della Società del 18 aprile 2019. Tenuto conto che le Nuove Azioni, congiuntamente alle azioni già emesse nel periodo di 12 mesi antecedente l'operazione in esame, rappresentano meno del 20% delle azioni della stessa classe già ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"), previsto dall'art. 1, paragrafo 5, lettera a), del Regolamento (UE) 2017/1129, la Società si è avvalsa dell'esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto informativo di ammissione alle negoziazioni delle Nuove Azioni presso il MTA. 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 25 febbraio 2020.

Il capitale sociale della Società alla data del 30 giugno 2020 è così composto:

AZIONI/QUOTE	30-GIU-20 NUMERO	31-DIC-19 NUMERO	VALORE NOMINALE
Ordinarie quotate	46.021.491	44.621.491	nessuno
Ordinarie non quotate	0	0	nessuno
TOTALE	46.021.491	44.621.491	

Alla data di redazione della presente relazione, la Società non detiene azioni proprie.

Voto maggiorato

L'art. 6-bis dello Statuto dell'Emittente così recita:

"[...] ciascuna azione dà diritto a voto doppio (e, pertanto, a due voti per ogni azione), ove siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- l'azione sia appartenuta al medesimo soggetto, in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto (piena proprietà con diritto di voto o nuda proprietà con diritto di voto o usufrutto con diritto di voto) per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi;
- la ricorrenza del presupposto sub (a) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale di cui all'art. 6 quater ("Elenco Speciale"), nonché da apposita comunicazione attestante il possesso azionario riferita alla data di decorso del periodo continuativo rilasciata dall'intermediario presso il quale è aperto il conto su cui sono registrate le azioni ai sensi della normativa vigente".

In data 10 maggio 2017 l'Emittente ha adottato il "Regolamento per la gestione dell'elenco speciale di cui all'art. 127-quinquies, comma 2, del TUF, e art. 143-quater del Regolamento Emittenti" per disciplinare i criteri di tenuta e aggiornamento dell'elenco speciale ("Elenco Speciale") nonché i termini e le modalità per l'iscrizione, la modifica e la cancellazione dei soggetti legittimati.

La tabella che segue elenca gli azionisti, iscritti nella "Sezione Relativa ai Soggetti in attesa di maggiorazione" al 30 giugno 2020:

AZIONISTA	NUMERO AZIONI IN ATTESA DI MAGGIORAZIONE	% (SUL TOTALE DEI DIRITTI DI VOTO) ANTE MAGGIORAZIONE	DATA DI ISCRIZIONE NELL'ELENCO DELLE AZIONI IN ATTESA DI MAGGIORAZIONE	DATA DA CUI POTRÀ ESSERE RICHIESTA LA MAGGIORAZIONE
LV. EN. Holding S.r.l.	1.784.860	3,878%	3 marzo 2020	3 marzo 2022
LV. EN. Holding S.r.l.	1.784.913	3,878%	6 febbraio 2019	6 febbraio 2021
Stefano Pighini	864.000	1,877%	12 marzo 2019	12 marzo 2021
Stefano Pighini	7.000	0,015%	26 luglio 2019	26 luglio 2021
Mario Venezia	204.667	0,445%	2 dicembre 2019	2 dicembre 2021

Alla data del 30 giugno 2020, non risultano azionisti iscritti nella "Sezione Relativa ai Soggetti che hanno ottenuto il beneficio della maggiorazione".

11.3. Riserva per sovrapprezzo azioni

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Riserva di sovrapprezzo azioni	3.442	2.978
TOTALE	3.442	2.978

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.

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

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Altre riserve	5.014	4.486
Riserve di fair value su Cash Flow Hedge	-32	-31
Utili (perdite) es. prec.	0	0
TOTALE	4.982	4.455

Le altre riserve accolgono:

- la riserva legale per Euro 45 mila;
- la riserva di utili indivisi per Euro 4.821 mila, contenete gli utili derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 9 e le quote degli utili non distribuibili ai sensi del D.Lgs. 38/2005;

- le quote dei due piani di *stock option*, le quali comprendono sia la parte legata ai dipendenti (Euro 108 mila) sia quella in riferimento agli amministratori (Euro 40 mila).

Di seguito la struttura dei due piani di *stock option*:

- Piano di *stock option* a favore dei Dipendenti: In data 14 novembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dare esecuzione al piano di incentivazione per i Dipendenti della Società denominato "Piano di Incentivazione LVG 2017/2020", approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 2 agosto 2017, identificando i soggetti beneficiari e il numero delle opzioni da assegnare a ciascun beneficiario. Il piano prevede la possibilità per la Società di assegnazioni in più tranche e non prevede un numero massimo di opzioni assegnabile in ogni anno. Il numero massimo di opzioni complessivamente assegnabili con il piano è pari a n. 1.478.110. Per ciascuna Tranche di opzioni assegnate, il prezzo di esercizio, che sarà pari, di volta in volta, alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati sull'MTA nel mese precedente ciascuna data di assegnazione. Il piano è stato assegnato in due Tanche:

- in data 14 novembre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'assegnazione della Prima Tranche di 739.000 opzioni con un prezzo di esercizio pari a Euro 0,7266. La Società ha successivamente assegnato ai nuovi dipendenti parte delle opzioni liberate dai dipendenti dimissionari, alle medesime condizioni;
- in data 12 settembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'assegnazione della Seconda Tranche di 739.110 opzioni con un prezzo di esercizio pari a Euro 0,6042. La Società ha successivamente assegnato ai nuovi dipendenti parte delle opzioni liberate dai dipendenti dimissionari, alle medesime condizioni.

In data 29 maggio 2020 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato, la modifica del Piano proposta dal Consiglio di Amministrazione, al fine di prevedere un secondo periodo di esercizio. Le opzioni potranno essere esercitate dai beneficiari, anche parzialmente, al termine del periodo di *vesting*, ossia nel periodo compreso tra il 31 luglio 2021 e il 31 dicembre 2021. Le opzioni devono essere esercitate, a pena di decadenza, entro tale ultima data. Le opzioni devono essere esercitate, a pena di decadenza, entro tale ultima data.

- Piano di *stock option* a favore degli Amministratori e Consulenti Strategici: In data 12 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'assegnazione di 1.478.110 opzioni con un prezzo di esercizio pari a Euro 0,62, per la sottoscrizione di azioni della stessa a favore di alcuni Amministratori e alcuni Consulenti. Il numero di opzioni complessivamente assegnabili con il piano è pari a n. 1.478.110. Le opzioni potranno essere esercitate dai beneficiari, anche parzialmente, al termine del periodo di *vesting*, ossia nel periodo compreso tra il 1° aprile 2021 e il 31 dicembre 2021. Le opzioni devono essere esercitate, a pena di decadenza, entro tale ultima data. L'esercizio delle opzioni è condizionato all'avveramento della condizione abilitante, che prevede un incremento tra il prezzo di esercizio e il prezzo a termine superiore o pari al +15%.

La valutazione è stata effettuata rispecchiando le caratteristiche di "*no arbitrage*" e "*risk neutral framework*" comuni ai modelli fondamentali di *pricing* delle opzioni (quali il modello binomiale, quello di Black & Scholes, etc).

Di seguito vengono riepilogati i principali parametri utilizzati per la valutazione:

	NUMERO OPZIONI	DATA DI VESTING	DATA SCADENZA	STRIKE PRICE EURO	CORSO ALLA DATA DI VALUTAZIO NE EURO	VOLATILITÀ ANNUA	TASSO DI DIVIDENDO ATTESO	TASSO DI USCITA
1° piano - Dipendenti	522.950	30.7.2021	31.12.2021	0,7266	0,596	30%	0%	0%
2° piano - Dipendenti	689.110	30.7.2021	31.12.2021	0,6042	0,596	30%	0%	0%
Piano - Amministratori	1.478.110	01.4.2021	31.12.2021	0,620(*)	0,594	40%	0%	5%

(*) L'esercizio delle opzioni è condizionato all'avveramento della condizione abilitante, che prevede un incremento tra il prezzo di esercizio e il prezzo a termine superiore o pari al +15%.

Infine, la *Riserva di Cash Flow Hedge* accoglie la valutazione al *fair value* Livello 2 (*mark-to-market* elaborato da Banca Intesa al 31 dicembre 2019) degli IRS di copertura per il rischio tasso sui mutui stipulati con Banca Intesa stessa. Tale importo è contabilizzato in contropartita nelle *Altre passività finanziarie correnti*.

12. Debiti verso banche non correnti

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Debiti verso banche non correnti	1.615	1.918
TOTALE	1.615	1.918

Finanziamenti bancari erogati da Banca Popolare di Sondrio:

- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, deliberato il 21 febbraio 2018 per un importo di complessivi Euro 800 mila, integralmente erogato in data a 29 marzo 2018, con tasso d'interesse fisso pari al 3,95% ed un piano di rimborso di cinque anni e sei mesi, con 15 mesi di preammortamento.

Finanziamenti bancari erogati da Banca Intesa San Paolo:

- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, deliberato il 7 giugno 2016 per un importo complessivo di Euro 430 mila, integralmente erogato in 6 tranche. Il piano di rimborso è previsto in cinque anni, con un tasso variabile EURIBOR a sei mesi, maggiorato di uno spread pari al 3%;

- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, deliberato il 16 ottobre 2017 per un importo complessivo di Euro 800 mila, integralmente erogato in data 16 ottobre 2017. Il piano di rimborso è previsto in cinque anni, con 24 mesi di preammortamento, con un tasso variabile EURIBOR ad 1 mese, maggiorato di uno spread pari al 2,5%;
- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, deliberato il 14 marzo 2018 per un importo complessivo di Euro 800 mila, integralmente erogato in data 29 marzo 2018. Il piano di rimborso è previsto in sette anni, con 24 mesi di preammortamento, con un tasso variabile EURIBOR ad 1 mese, maggiorato di uno spread pari al 2,3%.

I finanziamenti erogati da Banca Intesa San Paolo sono stati convertiti al tasso fisso mediante specifiche coperture IRS (*Interest Rate Swap*), con pari capitale e scadenze acquisite da Banca Intesa per conto della Società.

13. Debiti verso banche correnti

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Debiti verso banche correnti	607	608
TOTALE	607	608

La voce accoglie la quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi relativa ai *Debiti verso banche non correnti*.

14. Imposte differite passive

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Imposte differite passive	205	86
TOTALE	205	86

Le Imposte differite passive sono calcolate relativamente alle valutazioni al *fair value* degli investimenti in startup. Le valutazioni al *fair value* danno luogo sia a imposte anticipate, che a imposte differite, la Società ha compensato le due poste in considerazione del fatto che esse sono di pari natura e tempo medio di realizzo ipotizzabile.

15. Debiti commerciali e diversi

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Debiti commerciali	914	724
TOTALE	914	724

I Debiti commerciali si riferiscono a quanto maturato nell'esercizio per le seguenti voci:

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Collegio sindacale	50	42
Compensi amministratori	22	0
<i>Internal Audit / Organismo di Vigilanza</i>	11	18
Società di Revisione	26	29
Fornitori	755	635
Altri	50	0
TOTALE	914	724

Il saldo dei debiti verso fornitori segue la crescita organica delle attività della Società.

16. Ricavi e proventi operativi

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
Ricavi per affitto spazi	826	845	-19
Ricavi per servizi Programma Accelerazione	315	421	-106
Ricavi da programmi Growth-LV8	87	165	-78
Ricavi per Open Innovation	229	249	-20
Ricavi per networking esterno	69	16	53
Ricavi per eventi	35	98	-63
Ricavi per sponsorizzazioni	202	215	-13
Ricavi diversi	26	24	3
TOTALE	1.789	2.033	-244

I ricavi e proventi operativi nel primo semestre 2020 si attestano a Euro 1.789 mila rispetto a Euro 2.033 mila al 30 giugno 2019.

I ricavi operativi, a perimetro costante di analisi, sono stati inferiori del 12% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Le business unit più colpite dall'emergenza Covid-19 sono state l'affitto spazi del *Coworking* e l'annullamento degli eventi fisici nell'Hub di LVenture Group. I ricavi inferiori all'attività di Accelerazione sono dovuti al minor numero di startup selezionate e ammesse al programma di Accelerazione invernale; mentre le attività di Open Innovation, con l'adattamento dell'offerta clienti in ottica di comunicazione e trasformazione digitale sono riuscite a conseguire risultati simili allo stesso periodo dell'anno precedente.

17. Risultato netto della gestione investimenti

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
Valori realizzati dalla gestione investimenti			
Plus realizzate su startup	629	0	629
Minus realizzate su startup	-9	-198	189
SUB-TOTALE	620	-198	818
Valutazioni al fair value degli investimenti			
Rivalutazione startup al fair value	1.526	1.746	-220
Svalutazione startup al fair value	-969	-706	-263
Svalutazione SFP al fair value	-175	-100	-75
Svalutazione finanziamenti convertibili al fair value	-50	-39	-11
SUB-TOTALE	332	902	-570
TOTALE	953	704	249

La voce "Valori realizzati dalla gestione investimenti" accoglie le differenze tra il valore di realizzo delle startup in portafoglio e l'ultima valutazione al *Fair Value* effettuata. Nel caso specifico sono 2 le startup per le quali la Società ha chiuso la procedura di Exit:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	ULTIMO FAIR VALUE IN EURO '000	TOTALE REALIZZATO IN EURO '000	PLUS/(MINUS) REALIZZATA IN EURO '000
LYBRA TECH	2018	2020	Exit	348	977	629
MENTHA	2019	2020	Exit	50	50	0
TOTALE				398	1.027	629

La voce "Valutazioni al fair value degli investimenti" contiene le valutazioni al *fair value* sulle startup di portafoglio, sugli SFP (strumenti finanziari partecipativi) e sui finanziamenti convertibile secondo l'IFRS 9.

In base alle regole di valutazione indicate nei "Criteri di valutazione e principi contabili applicati" (Nota 5.5), le principali rivalutazioni del primo semestre 2020 hanno riguardato:

- SHAMPORA: per Euro 998 mila;
- CODEMOTION: per Euro 358 mila;
- MYAEDES: per Euro 100 mila;
- VIKEY: per Euro 59 mila;

mentre le principali svalutazioni hanno riguardato:

- RIDE: per Euro 157 mila;
- BIGPROFILES (DATAFALLS): per Euro 150 mila;
- REVOTREE: per Euro 80 mila;
- WINEOWINE: per Euro 63 mila;
- INKDOME: per Euro 60 mila;
- AVVOCATOFLASH: per Euro 60 mila;
- NEXTWIN: per Euro 58 mila;
- MAJEEKO: per Euro 51 mila;
- BABAIOLA: per Euro 50 mila.

18. Costi per servizi

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
Collegio sindacale	-21	-24	3
Compensi amministratori	-94	-113	19
Investor Relator	0	-8	8
Consulenze professionali	-247	-266	19
Consulenze legali	-30	-22	-8
Prestazioni notarili	-5	-5	1
Servizi correlati alla quotazione di borsa	-24	-22	-3
Società di Revisione	-17	-10	-8

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
Altro	-84	-227	142
TOTALE	-523	-696	173

I costi per servizi riflettono la politica di risparmio applicata dalla Società a seguito del Covid 19.

19. Costi del personale

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
Costo del personale	-879	-1.024	145
TOTALE	-879	-1.024	145

Il decremento di tale voce è dovuto a:

- dimissioni di due dipendenti della Società, di cui un dirigente;
- contenimento dei costi del personale, nei mesi da marzo a giugno 2020, mediante ricorso alla Cassa Integrazione in Deroga, uso delle ferie da parte dei dipendenti e riduzione dei contratti di collaborazione.

La tabella di seguito mostra il personale in forza al 30 giugno 2020:

ORGANICO	30-GIU-20	31-DIC-19	VARIAZIONE
Dirigenti	1	2	-1
Quadri	6	5	1
Impiegati	22	24	-2
TOTALE DIPENDENTI	29	31	-2
Collaboratori	10	20	-10
TOTALE	39	51	-12
<i>Media anno dipendenti</i>	24,15	26,5	-2,35

20. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi si dettagliano come segue:

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
Affitti	-603	-535	-68
Cancelleria e stampati	-4	-15	11
Altri oneri di gestione	-261	-211	-50
TOTALE	-869	-761	-108

L'incremento dei costi operativi è riconducibile all'incremento degli spazi con l'affitto aggiuntivo, da giugno 2020, del 4° piano nell'HUB di Roma ed ai maggiori costi accessori alla gestione dello stesso.

21. Imposte sul reddito

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
Fiscalità corrente	31	0	31
Fiscalità differita	46	6	40
TOTALE	78	6	72

La voce accoglie le imposte, sia correnti che differite iscritte nel bilancio della Società come già indicato nelle Note 8 (Imposte anticipate) e 14 (Imposte differite).

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
FISCALITA' CORRENTE:			
IRES	0	0	0
IRAP	0	0	0
Credito d'imposta art. 28 D.L. Rilancio	31	0	31
TOTALE	31	0	31

IN EURO '000	30-GIU-20	30-GIU-19	VARIAZIONE
FISCALITA' DIFFERITA:			
IRES	46	6	40
IRAP	0	0	0
TOTALE	46	6	40

22. Risultato per azione

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

IN EURO	30-GIU-20	31-DIC-19
RISULTATO NETTO DI PERIODO	243.945	504.517
Azioni ordinarie	46.021.491	44.621.491
RISULTATO PER AZIONE	0,0053	0,0113
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	46.021.491	44.621.491
RISULTATO PER AZIONE DILUITO	0,0053	0,0113

23. 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 termine separatamente da quelle a medio-lungo termine:

23.1. Posizione Finanziaria Netta della Società

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
A Cassa	0	0
B Altre disponibilità liquide	2.817	2.516
C Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D LIQUIDITÀ (A + B + C)	2.817	2.516
E ALTRI CREDITI FINANZIARI CORRENTI	57	199
F Debiti bancari correnti	0	0
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-630	-608
H Altri debiti finanziari correnti	0	0
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F + G + H)	-630	-608
J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (D + E + I)	2.244	2.107
K.1 Altri crediti finanziari non correnti	0	0
K.2 Debiti bancari non correnti	-1.615	-1918
L Obbligazioni emesse	0	0
M Altri debiti non correnti	-148	-34
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K.1 + K.2 + L + M)	-1.763	-1.953
O POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (J + N)	481	154

23.2. Posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura

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.).

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Debiti Finanziari	0	0
Debiti Tributarî	0	0
Debiti Previdenziali	0	0
Debiti verso Dipendenti	0	0
Debiti Commerciali	395	391
Altri Debiti	0	0
TOTALI DEBITI SCADUTI	395	391

23.3. Rapporti verso parti correlate

I rapporti verso parti correlate sono descritti nella Nota 24.

23.4. 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.

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

Con la rapida diffusione in Italia del Covid-19 la Società ha messo in atto tutte le procedure indicate dal Ministero della Salute. I lavoratori sono tutti passati in *smart working*, anche se l'ufficio della Società non è stato chiuso e in sede è rimasto solo un numero limitatissimo di persone.

In relazione al Piano Industriale 2020-2022 (il "Piano"), si osserva che:

- i **Ricavi e proventi operativi** al 30 giugno 2020 si sono attestati a Euro 1.789 mila, -32% rispetto a Euro 2.630 mila attesi da Piano industriale. In particolare, le linee di business che hanno subito il maggior rallentamento sono:
 - o Eventi per la cancellazione di eventi pianificati da marzo a ottobre;
 - o *Coworking* per gli sconti concessi in relazione al periodo di *lock down*;
 - o Open Innovation per gli slittamenti nelle attività strettamente legate ad eventi fisici, mentre la comunicazione e la trasformazione digitale delle attività sono proseguite;
- il **Risultato netto della gestione investimenti** si è attestato a Euro 953 mila, -26% rispetto a Euro 1.298 mila attesi al 30 giugno 2020. Le operazioni di capitalizzazione delle startup sono state portate avanti, nonostante il periodo di *lock down*. La Società prosegue nell'attività di valorizzazione del proprio portafoglio - con particolare riguardo alle startup di portafoglio considerate "High Potential" o "Star" -, che presentano le migliori opportunità di ritorno. Nel primo semestre 2020 si è conclusa un'operazione di Exit sulla startup di portafoglio Lybra tech con un ritorno sul capitale pari a 4,25x e una plusvalenza di Euro 629 mila. Le rivalutazioni nette relative al primo semestre 2020 ammontano ad Euro 332 mila;
- la Società ha messo in atto un piano di contenimento dei **Costi** che si sono attestati a Euro 2.271, -25% rispetto a Euro 3.045 mila attesi al 30 giugno 2020.

Le azioni intraprese hanno contribuito a contenere il peggioramento nel margine operativo, che si assesta a Euro 471 mila rispetto agli Euro 883 mila attesi per il primo semestre 2020.

La seguente tabella riporta i dati di sintesi al 30 giugno 2020 confrontati con i dati previsti nel Piano Industriale 2020-2022 per il medesimo periodo:

IN EURO '000	ACTUAL 30-GIU-20	PIANO INDUSTRIALE 30-GIU-20	VARIAZIONE
Ricavi e proventi operativi	1.789	2.630	-841
Risultato netto della gestione investimenti ⁵	953	1.298	-345
Costi	-2.271	-3.045	-774
MARGINE OPERATIVO	471	883	-412
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	166	684	-518
INVESTIMENTI IN STARTUP	1.629	1.615	+14

24. 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

⁵ Il dettaglio della voce "Risultato netto della gestione investimenti" al 30 giugno 2020 è analizzato alla Nota 17, per quanto riguarda il dato di Piano Industriale esso viene stimato solo come dato complessivo.

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:

- a. 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;
- b. il rilascio di un parere (vincolante o non vincolante, a seconda dei casi) prima dell'approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

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.

24.1. Principali operazioni concluse nel periodo

Nel corso del 2020 non sono state concluse ulteriori operazioni con parti correlate da segnalare oltre quanto riportato di seguito.

24.2. Operazioni con parti correlate in essere alla data del 30 giugno 2020

Nel corso del 2020 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.

24.3. Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Ricavi

Nessuna operazione che abbia generato ricavi nel 2020.

24.4. Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Costi

Nessuna operazione che abbia generato costi nel 2020.

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

Nessuna operazione che abbia generato crediti o debiti nel 2020.

24.6. Operazioni di natura finanziaria con entità correlate - Investimenti

Nessuna operazione rilevante nel 2020.

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.

24. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non sono avvenuti fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo.

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

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 d'esercizio, nel corso del periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2020.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è basata su di un processo definito da LVenture Group S.p.A.. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che il Bilancio semestrale abbreviato:

- 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;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

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.

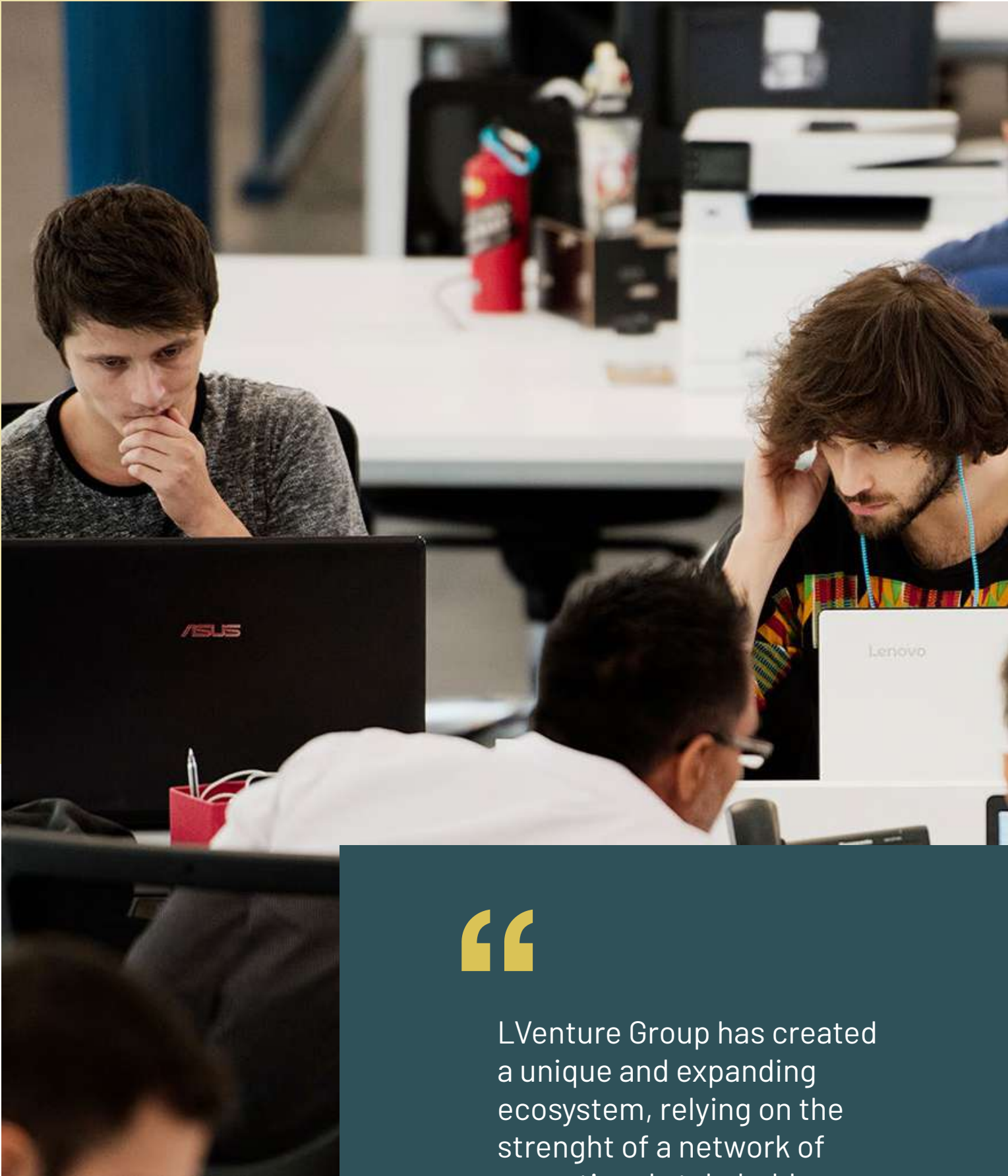
Roma, 10 Settembre 2020

Francesca Bartoli

*Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Stefano Pighini

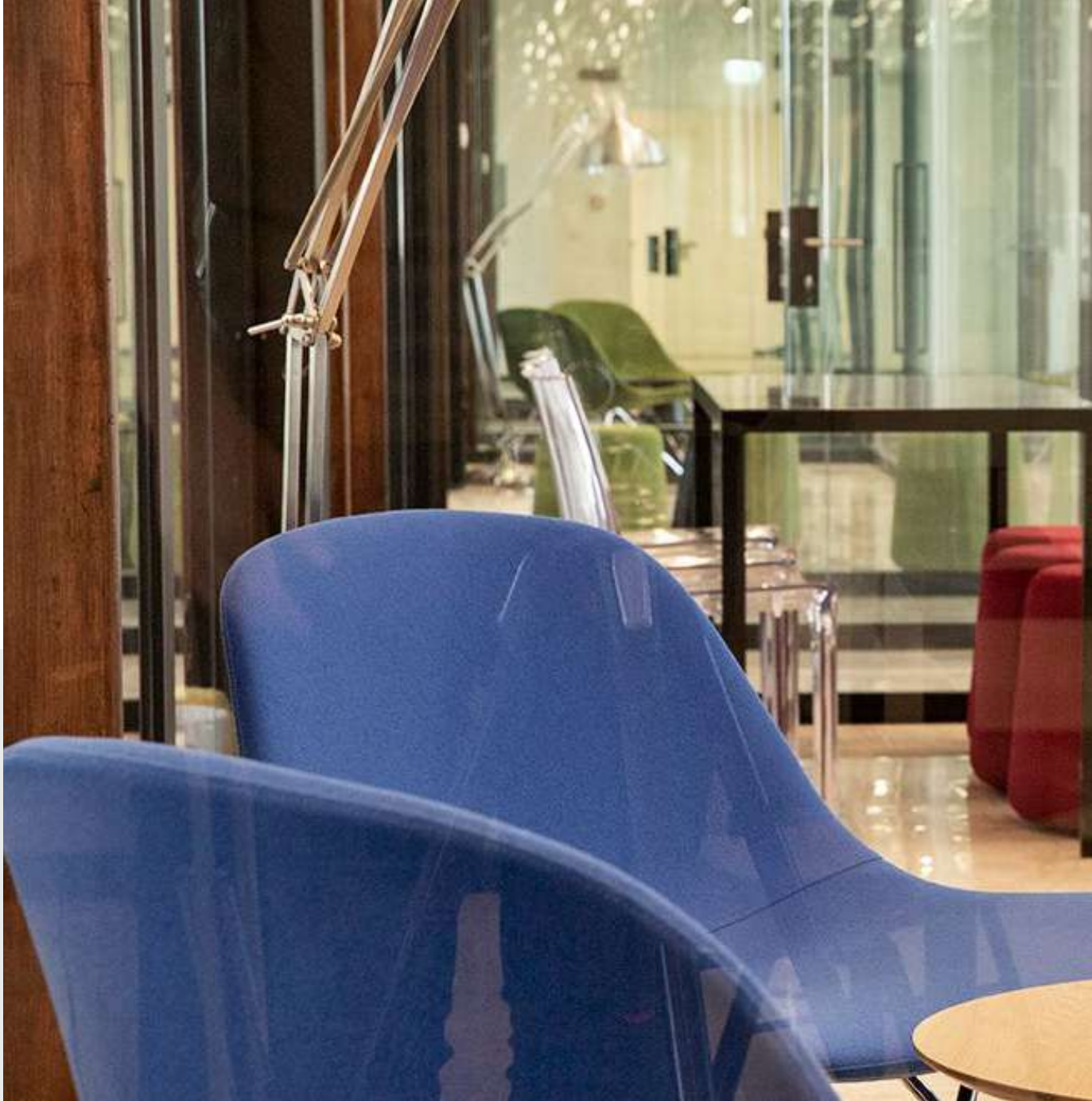
Presidente del Consiglio di Amministrazione

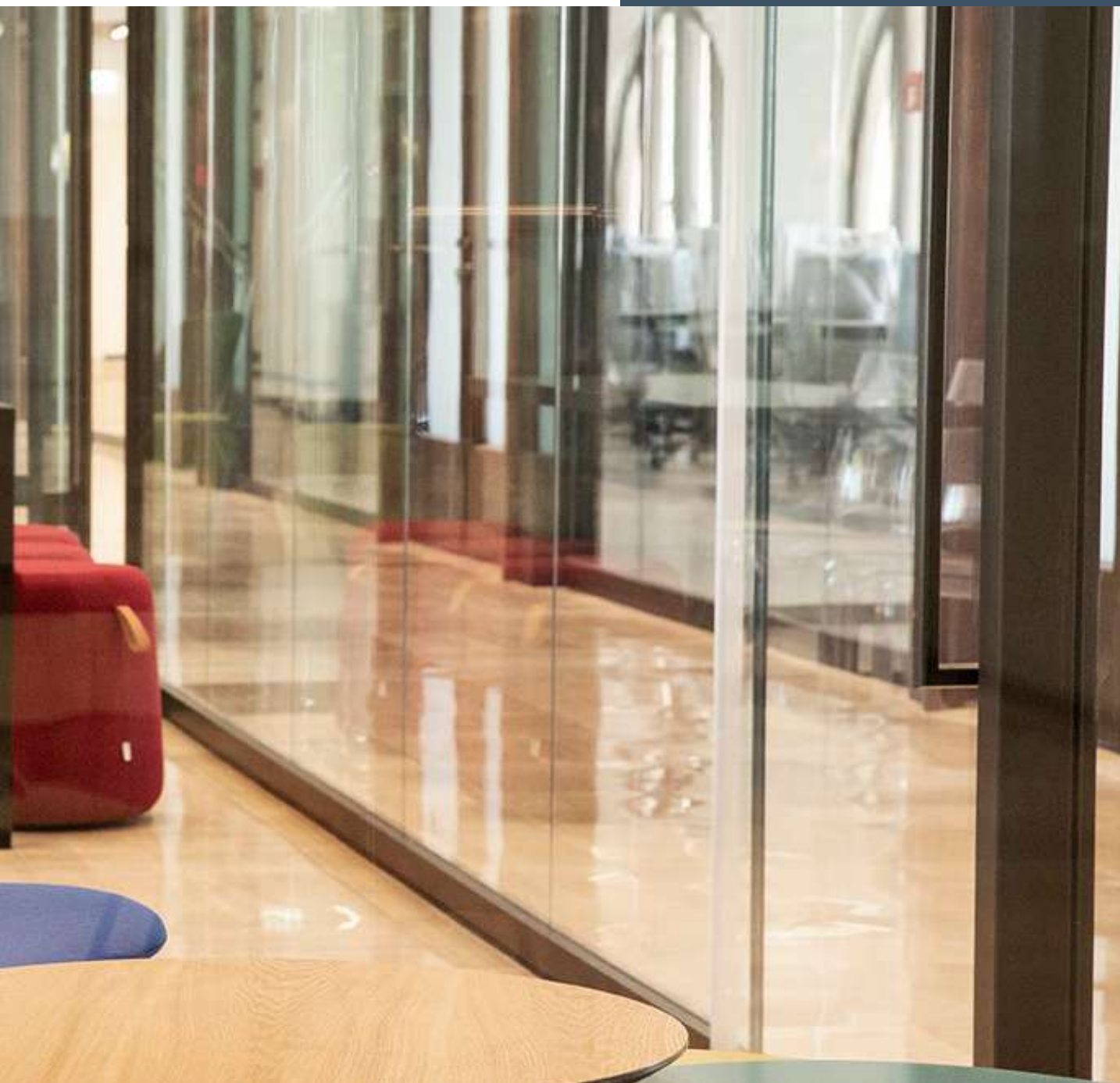


“

LVenture Group has created a unique and expanding ecosystem, relying on the strength of a network of exceptional stakeholders.

”





Relazione della Società di Revisione



Baker Tilly Revisa S.p.A.
Società di Revisione e
Organizzazione Contabile
37138 Verona - Italy
Via Albere 19

T: +39 045 8005183
F: +39 045 8014307

PEC: bakertillyrevisa@pec.it
www.bakertilly.it

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 dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della LVenture Group S.p.A. al 30 giugno 2020. 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 2020, 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.

Verona, 10 settembre 2020

Baker Tilly Revisa S.p.A.

Pierpaolo Gallonetto
Socio Procuratore



Glossario

Acceleratore	L'acceleratore di <i>startup</i> della Società che opera con il <i>brand</i> "Luiss EnLabs – la fabbrica delle <i>startup</i> ".
Advisor	Persona con particolare esperienza e competenze manageriali e/o imprenditoriali nel settore digitale.
Aziende Corporate o Corporate	Le imprese e i gruppi industriali a cui la Società offre i propri servizi.
Business Angel	Il business angel, o investitore informale in capitale di rischio, è una persona fisica che si appassiona a una <i>startup</i> , la finanzia e l'aiuta, portando, oltre al capitale, la propria esperienza, conoscenze, contatti. Il business angel a differenza dei fondi di investimento investe risorse proprie e spesso la sua motivazione non è esclusivamente finanziaria.
D.M. 30 gennaio 2014	Il Decreto Ministeriale del 30 gennaio 2014 (attuativo dell'articolo 29, del Decreto Legge 18 ottobre 2012, n. 179, convertito, con modificazioni, dalla Legge 17 dicembre 2012, n. 221) in materia di incentivi fiscali all'investimento in <i>startup</i> innovative.
Deal Flow	Proposte di investimento.
Decreto Crescita 2.0	Il Decreto Legge 18 ottobre 2012, n. 179 – approvato con la Legge 17 dicembre 2012, n. 221 – recante, tra l'altro, disposizioni in merito alle <i>startup</i> innovative e agli incubatori certificati, come modificato dal Decreto Legge n. 76 del 28 giugno 2013.
Ecosistema	Si intende una rete complessa di contatti tra investitori, aziende, esperti, imprenditori, <i>partner</i> e <i>sponsor</i> che vengono coinvolti in via continuativa nelle attività della Società al fine di conoscere ed interagire con le <i>startup</i> .
Exit	Termine con il quale si identifica il disinvestimento della partecipazione della Società nella <i>Startup</i> .
Fair Value	Il corrispettivo al quale un'attività può essere scambiata, o una passività estinta, tra parti consapevoli e disponibili, in una transazione tra terzi indipendenti.
Follow-On	Investimenti della Società in <i>startup</i> che hanno completato il Programma di Accelerazione effettuati al fine di supportarne la crescita e lo sviluppo.
Hackathon	Neologismo derivante dall'unione di " <i>hacking</i> " e " <i>marathon</i> ", ovvero un evento nel quale i partecipanti si cimentano in una maratona di generazione di idee (nella maggior parte divisi in <i>team</i>) o di sfida su tematiche scelte, al fine di realizzare progetti/soluzioni innovative in brevissimo tempo (24/48 ore).
Holding Period	Il periodo medio di permanenza delle <i>Startup</i> nel Portafoglio Investimenti della Società.
HUB Roma	Gli spazi della Società siti in Roma, Via Marsala 29h.
HUB Milano	Gli spazi della Società in Milano, Via D'Azeglio n. 3.
Investimenti Indiretti	Trattasi di investimenti in <i>startup</i> effettuati, sulla base di un contratto di associazione in partecipazione.
LUISS	LUISS - Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli di Roma.
LUISS ENLABS	Luiss EnLabs è il <i>brand</i> con cui opera la Società per le attività di incubatore certificato di <i>Startup</i> innovative.
Metodologie Lean	Il processo di sviluppo e creazione del prodotto che si basa su interazioni frequenti, acquisizione costante e continua di dati, ottimizzazione del prodotto, includendo grandi visioni e alte ambizioni dell'intero <i>team</i> .
Micro Seed Financing o Micro Seed o Micro-Seed	Investimento della Società di limitate risorse finanziarie nella maggior parte dei casi, inserite nel Programma di Accelerazione.
Nesta	"National Endowment for Science, Technology and the Arts", è un'organizzazione <i>no profit</i> indipendente impegnata nella promozione dell'incremento della capacità di innovazione del Regno Unito. L'organizzazione agisce attraverso una combinazione di programmi pratici, investimenti, politica, ricerca e la formazione di <i>partnership</i> per promuovere l'innovazione attraverso una vasta gamma di settori.
Open Innovation o Programma di Open Innovation	Il programma esclusivo della Società dedicato alle Aziende Corporate.

Partner	I professionisti attentamente selezionati in base alle loro competenze professionali, esperienze affini al <i>core business</i> della Società, nonché in ragione del loro <i>network</i> , con l'obiettivo di collaborare allo sviluppo dell'Ecosistema, oltre che per lo sviluppo di relazioni con investitori, nazionali e internazionali, a beneficio della Società e delle Startup.
Portafoglio Investimenti o Portafoglio	Il termine gestionale utilizzato dalla Società con riferimento agli investimenti, diretti e indiretti, effettuati in startup (di tipo Micro Seed e Seed).
Programma di Accelerazione o <i>Acceleration Program</i>	Il percorso di formazione delle startup, della durata di 5 mesi, organizzato dall'Acceleratore, che mira a trasformare un progetto, da sviluppare negli spazi dell'Acceleratore stesso, in impresa.
Programma di Incubazione	Il programma dedicato alla validazione delle idee imprenditoriali delle startup, di norma finanziato da <i>sponsorship</i> di primarie industrie o associazioni italiane.
Programma Growth-LV8	Il Programma Growth-LV8, volto a fornire supporto su tematiche di <i>marketing</i> e sviluppo tecnologico alle Startup e le aziende al fine di velocizzarne la crescita.
Ritorno Medio	Il ritorno medio degli investimenti Seed, Micro Seed e Follow-On.
Seed Financing o Seed	Investimenti della Società in startup nelle fasi post Programma di Accelerazione o reperite sul mercato.
Startup	Le imprese (digitali e innovative) nelle prime fasi di sviluppo in cui l'Emittente assume partecipazioni, rappresentate o meno da titoli. Dopo l'investimento la Società provvede ad una gestione attiva (c.d. " <i>hands on</i> ") degli investimenti.
Strumenti Finanziari Partecipativi o SFP	Si intendono sia gli strumenti emessi ai sensi del D. Lgs. 179/2012 e dell'art. 2346, comma 6, 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, 2483, 2420- <i>bis</i> , del Codice Civile.
SAFE	SAFE (Simple Agreement For Future Equity) è un contratto di investimento principalmente utilizzato negli USA, analogo al KISS (Keep It Simple Security), comparabile ad un prestito convertibile senza diritto di rimborso e che attribuisce all'investitore il diritto futuro ad acquisire quote di partecipazione della start up normalmente di tipo privilegiato all'interno del primo evento di liquidità (aumento di capitale, cessione, etc.).
Valutazione Pre Money	Si intende la valutazione di una società (azioni o quote) prima dell'apporto di nuovi mezzi finanziari apportati mediante investimento.
Valutazione Post Money	Si intende la valutazione di una società (azioni o quote) a seguito dell'apporto di nuovi mezzi finanziari mediante investimento. La Valutazione Post Money è pari alla Valutazione Pre Money cui si somma l'ammontare dei predetti investimenti.
<i>Venture Capital</i>	L'attività di investimento finanziario istituzionale, nelle fasi di avvio e sviluppo di una nuova impresa con potenzialità di forte crescita, con assunzione di un rischio elevato di investimento.
<i>Venture Capitalist</i>	Operatori istituzionali operanti nel settore del <i>Venture Capital</i> .
Write-off	Abbattimento del valore della partecipazione detenuta dalla Società a seguito della perdita di valore permanente della startup.



LVG

ROMA | via Marsala 29h | Stazione Termini

MILANO | via Massimo D'Azeglio 3 | Milano LUISS Hub

lventuregroup.com

info@lventuregroup.com