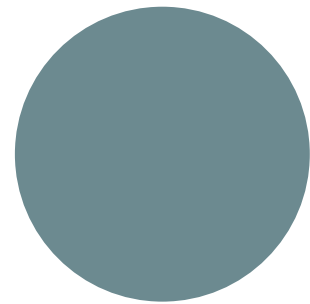





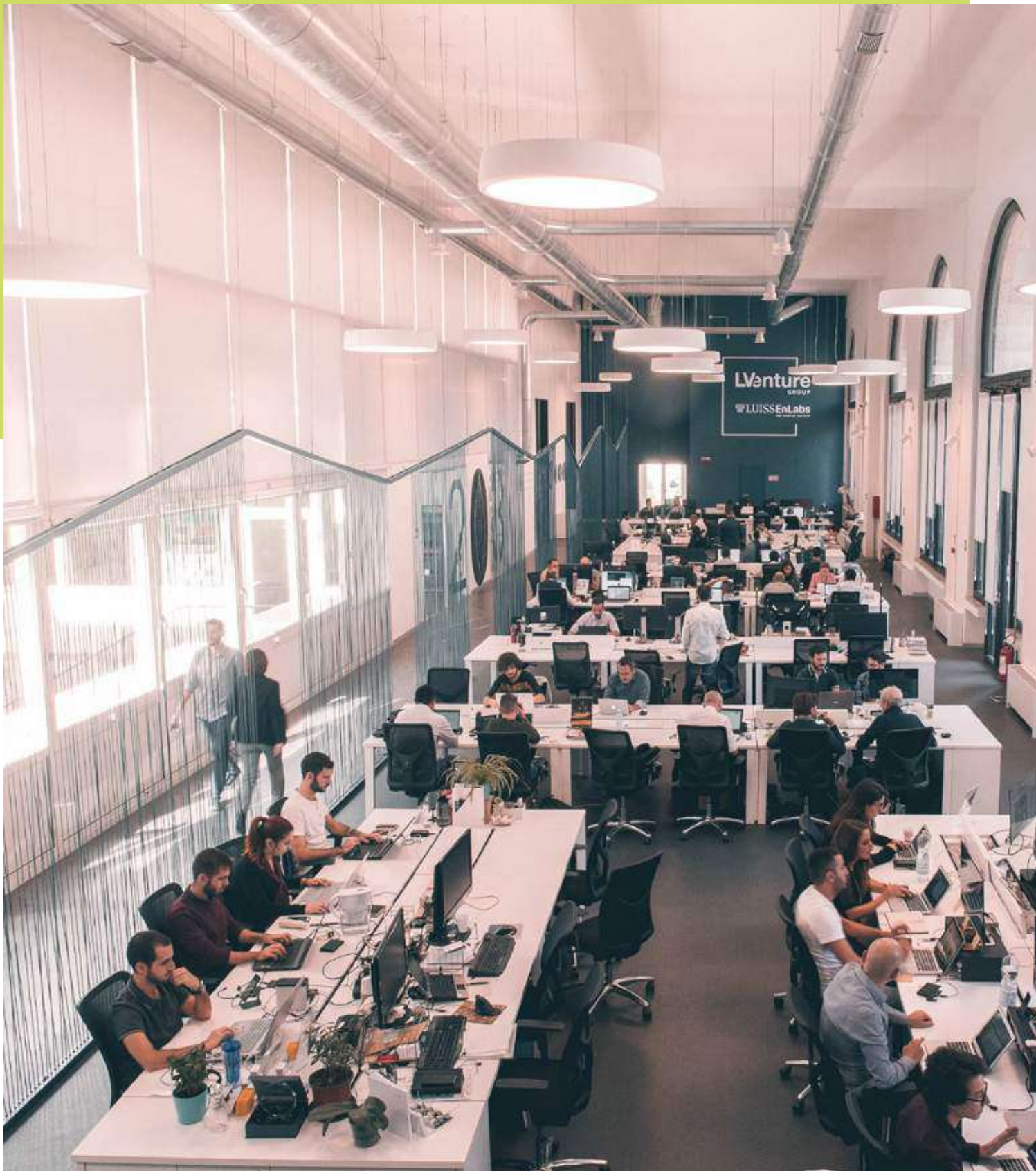
# Semestrale 2022

---

# Bilancio abbreviato al 30 giugno 2022









# Sommario



|   |     |
|---|-----|
| <b>Dati Societari</b>                               | 4   |
| <b>Cariche Sociali</b>                              | 5   |
| <b>L' Venture Group in Borsa</b>                    | 6   |
| <b>Sintesi dei risultati</b>                        | 10  |
| <b>Premessa</b>                                     | 12  |
| <b>Le attività della società</b>                    | 20  |
| <b>I risultati del primo trimestre 2022</b>         | 28  |
| <b>Highlights economico-finanziari</b>              | 30  |
| <b>Le principali operazioni societarie del 2022</b> | 37  |
| <b>Sostenibilità</b>                                | 38  |
| <b>Altre informazioni</b>                           | 41  |
| <b>Prevedibile evoluzione della gestione</b>        | 43  |
| <b>Bilancio abbreviato al 30 giugno 2022</b>        | 47  |
| <b>Attestazione del bilancio semestrale</b>         | 89  |
| <b>Relazione della società di revisione</b>         | 101 |
| <b>Glossario</b>                                    | 108 |
| <b>Le nostre Startup</b>                            | 112 |
| <b>Appendix 1.</b>                                  | 122 |



# DATI SOCIETARI

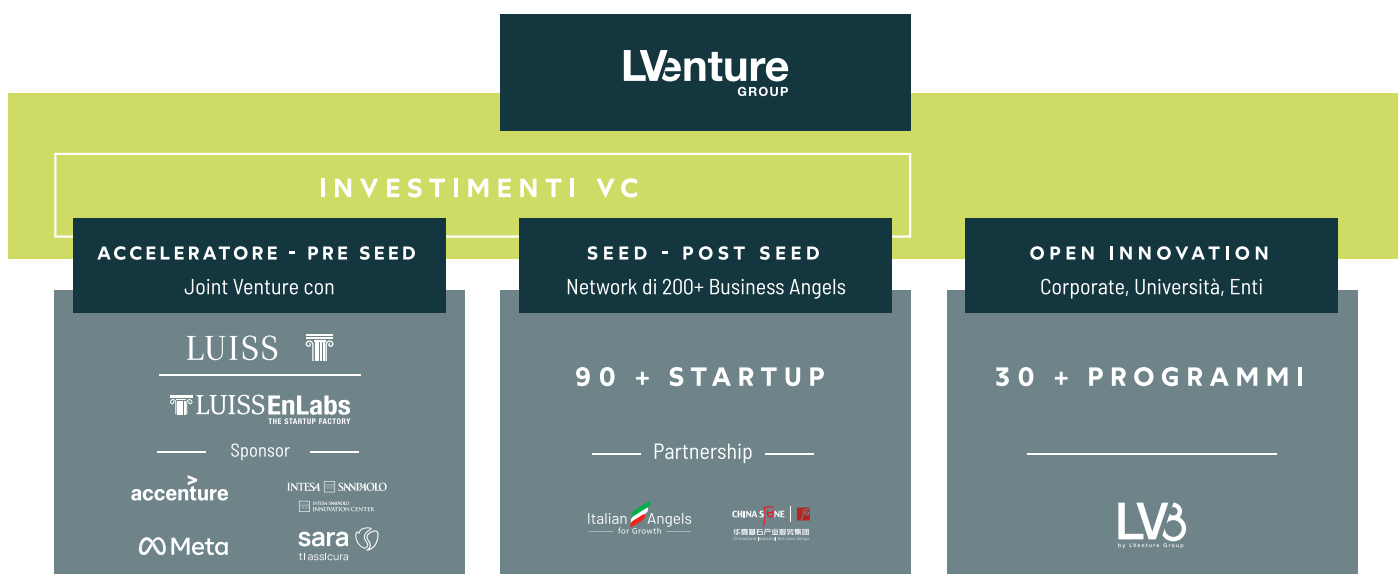
## SEDE LEGALE

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

## DATI LEGALI

Capitale Sociale sottoscritto e versato: Euro 15.167.401  
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

## STRUTTURA SOCIETARIA AL 30.06.2022



## PARTECIPAZIONI IN ALTRI ACCELERATORI



# Cariche Sociali

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2023

| Carica                                   | Nome e Cognome         |
|--|------------------------|
| Presidente                               | Stefano Pighini        |
| Vicepresidente e Amministratore Delegato | Luigi Capello          |
| Consigliere                              | Roberto Magnifico      |
| Consigliere                              | Valerio Caracciolo     |
| Consigliere indipendente                 | Grazia Bonante         |
| Consigliere indipendente                 | Claudia Cattani        |
| Consigliere indipendente                 | Marco Giovannini       |
| Consigliere indipendente                 | Paola Memola           |
| Consigliere indipendente                 | Diamara Parodi Delfino |

## COLLEGIO SINDACALE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2024

| Carica            | Nome e Cognome    |
|-------------------|-------------------|
| Presidente        | Fabrizio Palma    |
| Sindaco effettivo | Daniele Beretta   |
| Sindaco effettivo | Giorgia Carrarese |

## AMMINISTRATORE INCARICATO SISTEMA CONTROLLI INTERNI

Luigi Capello

## COMITATO CONTROLLO E RISCHI E OPERAZIONI PARTI CORRELATE

Claudia Cattani (Presidente)

Grazia Bonante

Paola Memola

## COMITATO REMUNERAZIONE

Claudia Cattani (Presidente)

Grazia Bonante

Marco Giovannini

## ORGANISMO DI VIGILANZA

Giovanni Guicciardi Crostarosa (Presidente)

Giorgia Carrarese

Mirco Marconi

## SOCIETÀ DI REVISIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2029

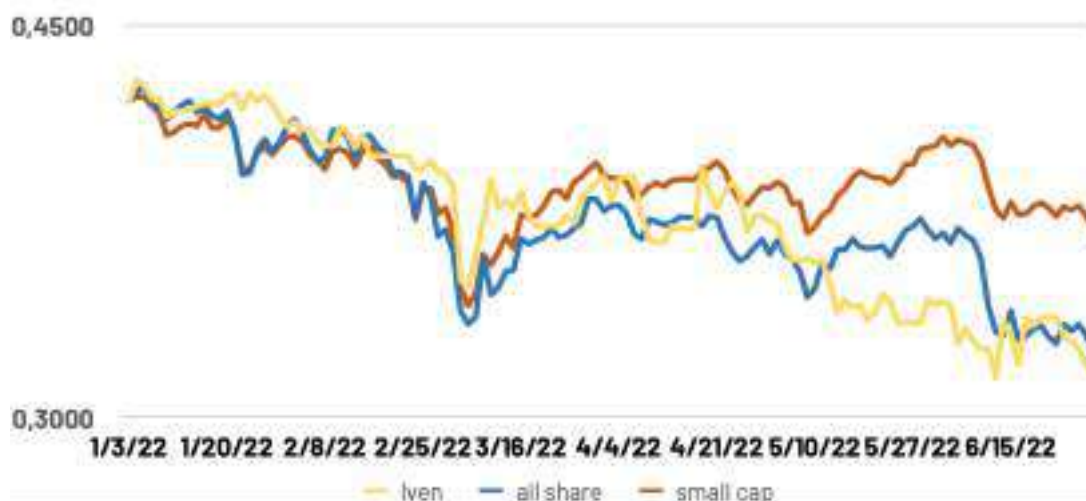
EY S.p.A.

## DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Antonella Pischedda

# LVENTURE GROUP IN BORSA

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



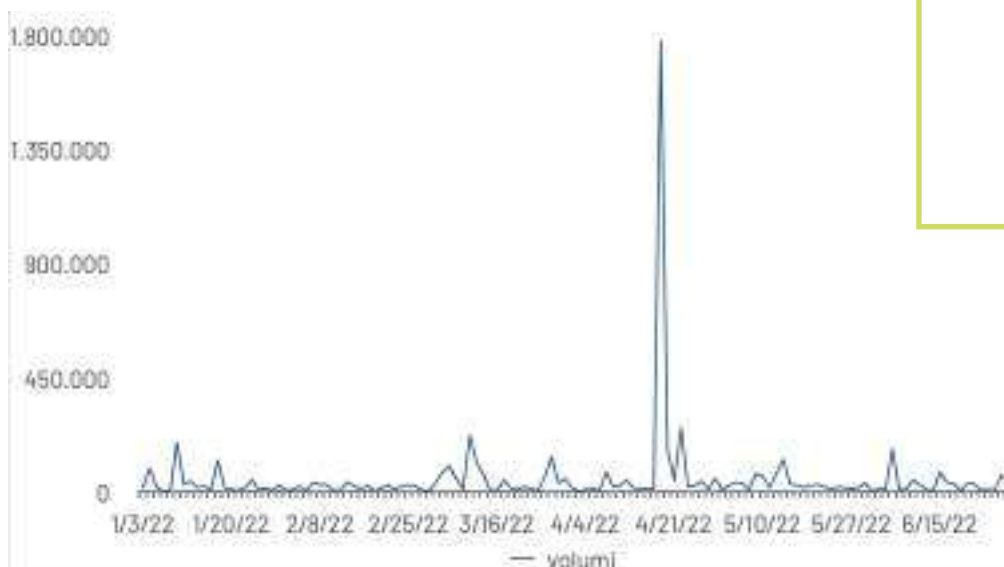
Fonte: Banca Finnat

### PRINCIPALI INDICATORI BORSISTICI DI LVENTURE GROUP PER IL PRIMO SEMESTRE 2022 (EURO)

|  |            |
|--|------------|
| Prezzo ufficiale al 3 gen-2022           | 0,4210     |
| Prezzo ufficiale al 30-giu-2022          | 0,3160     |
| Prezzo minimo del periodo                | 0,3150     |
| Prezzo massimo del periodo               | 0,4290     |
| Capitalizzazione di Borsa 1-gen-2022     | 21.059.048 |
| Capitalizzazione di Borsa 30-giu-2022    | 16.955.882 |
| N° azioni in circolazione al 1-gen-2022  | 50.021.491 |
| N° azioni in circolazione al 30-giu-2022 | 53.657.855 |
| N° azioni scambiate dal 3-gen-2022       | 6.017.580  |
| Volume medio giornaliero del periodo     | 92.578     |

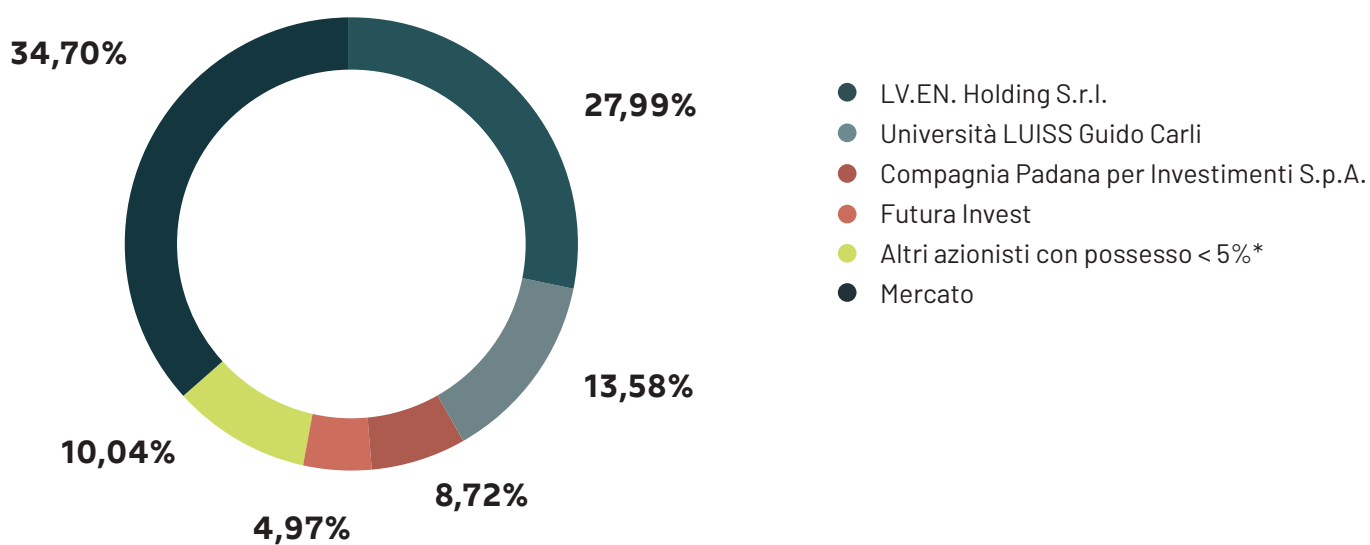


## Andamento del titolo LVEN nel 2022



Fonte: Banca Finnat

## RIPARTIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE DI LVENTURE AL 30.06.2022







# SINTESI DEI RISULTATI

## AL 30 GIUGNO 2022

Di seguito di espongono i principali dati di Portafoglio cumulati al 30 giugno 2022 unitamente all'indicazione del risultato economico del semestre:

## I NOSTRI NUMERI

**€23M**

Investiti da  
LVenture Group

**€113M**

Investiti da  
terzi investitori

**€136M**

Investiti nelle  
startup

**100+**

Startup  
accelerate

**100+**

Startup nel nostro  
portafoglio

**12**

Exit

**€30,7M**

Portafoglio investimenti  
faire value IFRS

**€32,5M**

Portafoglio investimenti  
Adjusted

**-€0,4M**

M.O.L.  
30.06.2022

**+€0,9M**

M.O.L. Adjusted  
al 30.06.2022





# PREMESSA

L' Venture Group in aggiunta agli indicatori finanziari previsti dagli IAS/IFRS, utilizza Indicatori Alternativi di Performance (IAP) al fine di fornire in modo più efficace le informazioni sull'andamento della redditività dei business in cui opera, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria, così come previsto dalla Comunicazione Consob del 3 dicembre 2015 n.92543/15, che ha reso applicabili gli orientamenti pubblicati il 5 ottobre 2015 dall'European securities and markets (Esma/2015/1415). Tali indicatori non devono essere

considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IAS/IFRS in quanto la loro modalità di determinazione non è normata dai principi stessi. Pertanto, la lettura degli IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie della Società, così come indicate nel proprio bilancio di esercizio. Di seguito vengono descritti il contenuto e il criterio di determinazione degli IAP utilizzati in base a ciascuna voce:

## Indicatori alternativi di performance (IAP)

L' Venture Group in aggiunta agli indicatori finanziari previsti dagli IAS/IFRS, utilizza Indicatori Alternativi di Performance (IAP) al fine di fornire in modo più efficace le informazioni sull'andamento della redditività dei business in cui opera, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria, così come previsto dalla Comunicazione Consob del 3 dicembre 2015 n.92543/15, che ha reso applicabili gli orientamenti pubblicati il 5 ottobre 2015 dall'European securities and markets (Esma/2015/1415). Tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IAS/IFRS in quanto la loro modalità di determinazione non è normata dai principi stessi. Pertanto, la lettura degli IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie della Società, così come indicate nel proprio bilancio di esercizio. Di seguito vengono descritti il contenuto e il criterio di determinazione degli IAP utilizzati in base a ciascuna voce:

### “PORTAFOGLIO INVESTIMENTI”:

calcolato come somma algebrica delle seguenti voci e sottovoci dello stato patrimoniale:

1. **gli investimenti effettuati nell'anno;**
2. **i disinvestimenti effettuati al fair value;**
3. **write-off;**
4. **valutazione al fair value.**

### “PORTAFOGLIO TITOLI ADJUSTED”:

a differenza della valutazione secondo IFRS 13 del portafoglio in startup, che prevede la determinazione del fair value attraverso i) il valore post money relativo all'ultimo investimento ricevuto dalle startup, o ii) l'utilizzo di multipli di mercato benchmark relativi ad operazioni simili, ovvero iii) tramite il Discounted Cash Flow, il Portafoglio Titoli Adjusted tiene in considerazione la presenza di talune operazioni societarie quali:

1. **contratti relativi a strumenti finanziari di Semi-Equity, che implicano l'utilizzo del Cap o del Floor di Conversione come Pre-money, moltiplicato per la quota di pertinenza della Società, derivante dal calcolo fully diluted;**
2. **investimenti in Convertendo (senza Cap) e SAFE (Simple Agreement for future Equity senza Cap (in USD) per i quali la Società utilizza la post money dell'ultimo round chiuso, a cui aggiunge il cash raccolto con il convertendo/SAFE, per definire il valore del 100% della startup;**

- “Risultato netto della gestione investimenti Adjusted” è calcolato a partire dal Risultato netto della gestione investimenti, rettificato per riflettere l’applicazione delle modalità di calcolo utilizzate ai fini della determinazione del Portafoglio Investimenti Adjusted;
- “Margine operativo lordo” o “EBITDA”: rappresenta un indicatore della performance operativa ed è stato calcolato come somma algebrica tra il risultato operativo e le voci “Ammortamenti e perdite di valore di cespiti”, “Ammortamenti e perdite di valore di Attività immateriali” e “Accantonamenti e svalutazioni”;
- “Margine operativo lordo Adjusted” o “EBITDA ADJUSTED”: rappresenta un indicatore della performance operativa ed è stato definito come somma algebrica tra il risultato operativo ottenuto tramite l’utilizzo del “Risultato Netto della Gestione Investimenti Adjusted” e le voci “Ammortamenti e perdite di valore di cespiti”, “Ammortamenti e perdite di valore di Attività immateriali” e “Accantonamenti e svalutazioni”;
- “Risultato netto Adjusted” è calcolato a partire dal Risultato netto, rettificato per riflettere l’applicazione delle modalità di calcolo adottate ai fini della determinazione del Portafoglio Investimenti Adjusted;
- “Indebitamento Finanziario Netto”: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è calcolato conformemente a quanto previsto dall’orientamento nr. 39 emanato il 4 marzo 2021, applicabile dal 5 maggio 2021 ed in linea con il richiamo di attenzione nr. 5/21 emesso dalla Consob il 29 aprile 2021.











---

## Relazione sulla Gestione

# Le Attività della Società

LVenture Group S.p.A. è una holding di partecipazioni quotata all'Euronext Milan (già MTA) e operata quale Acceleratore ed è riconosciuto come Incubatore Certificato di startup innovative (ex Decreto Crescita 2.0 - D.L. n.179/2012, convertito con modificazioni in Legge n. 221/2012, e successive modificazioni ed emendamenti) con sede a Roma e Milano.

Il maggiore azionista di LVenture Group è la LV.EN. Holding S.r.l., che al 30 giugno 2022 detiene il 27,99% del capitale sociale. Allo stato attuale LVenture Group ha piena autonomia decisionale e non è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di LV.EN. Holding S.r.l..

La Società da sempre è specializzata nella selezione e nell'accelerazione di progetti innovativi nel settore digitale appartenenti all'ambito dell'early stage.

Il business model ha come obiettivo quello di selezionare i migliori talenti nell'imprenditoria digitale e di accompagnarli nel percorso di crescita, trasferendo know-how all'azienda, per poi realizzare l'Exit.

Con LVenture Group, inoltre, ha sviluppato le attività di Open Innovation, che consentono alle Startup di confrontarsi con le Corporate e di creare relazioni con potenziali clienti, e a queste ultime, di trarne beneficio.

da idee, soluzioni e competenze tecnologiche delle startup.

## LVG: FULL-STACK VC

Costruire brand, attrarre e promuovere startup

Events Hub Community Marketing PR

Investire capitali in startup e supportarle fino all'Exit

Contaminazione delle Corporate con le Startup

Progetto

LVG  
FUND

Investimenti

PRE-SEED  
LUISS Enlabs  
Accelerator

€10M

SEED +  
POST-SEED

€12M

Strategy Business Development Growth M&A

Open Innovation

Digital  
Entrepreneurship

Pre  
Acceleration

Business  
Matching

Poc Factory

"ZERO"  
Cleantech Accelerator

CVC

Supporto a 360°

Legal Fundraising Finance Management HR

**LVenture Group è una holding di investimento con un percorso di affiancamento globale alle startup ed opera attraverso due aree principali**

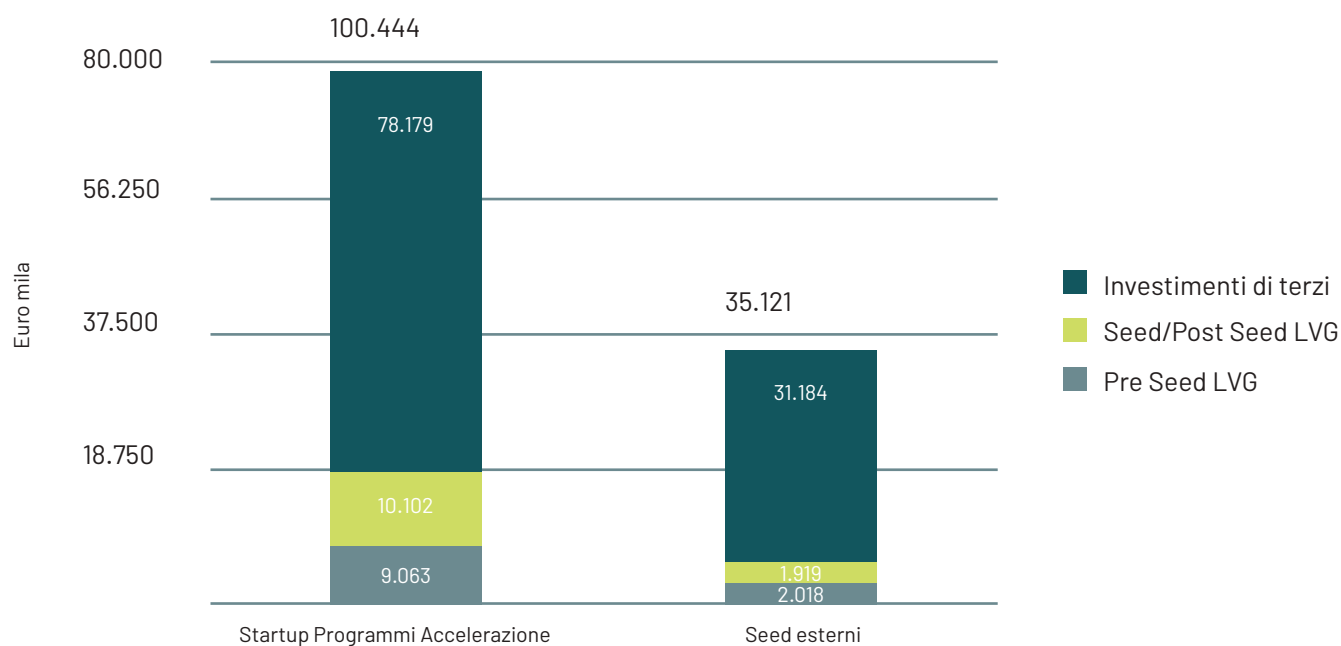
**1. INVESTIMENTI**

**2. OPEN INNOVATION**

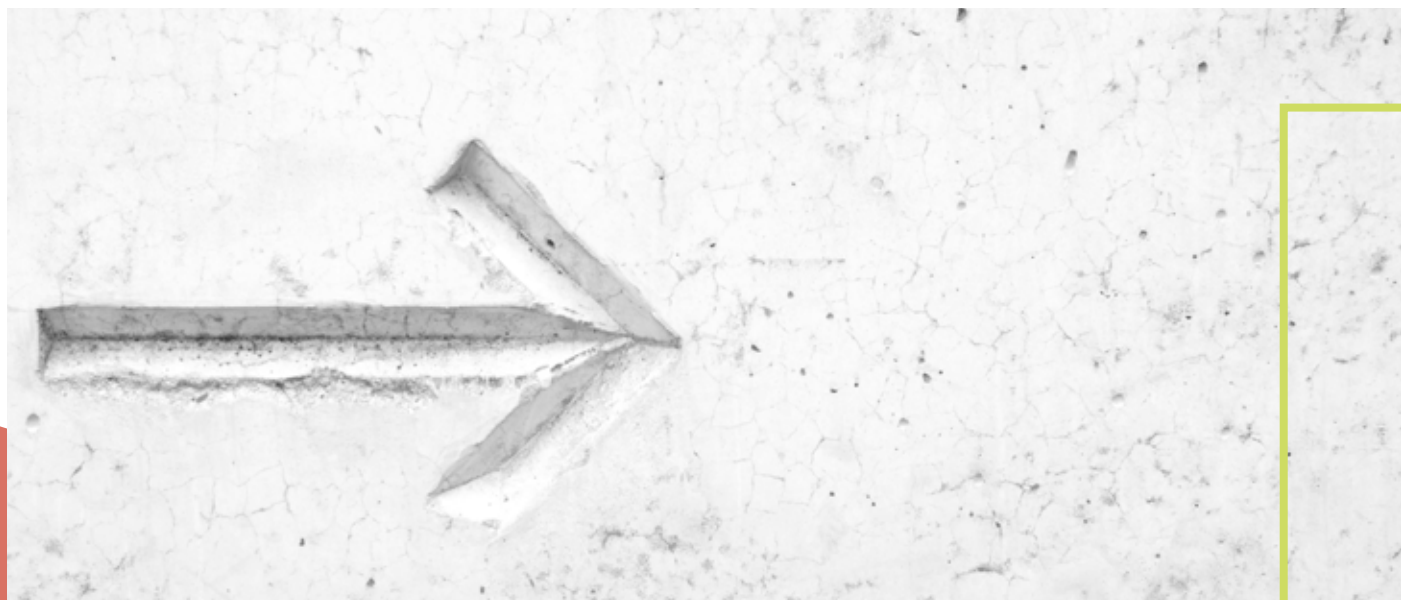
# 1. INVESTIMENTI

LVenture Group è un operatore specializzato nell'early stage e investe le risorse finanziarie nelle startup del Programma di Accelerazione necessarie per velocizzare, il "time to market". Dal 2013 al 30 giugno 2022, la Società ha investito capitali per Euro 23,4 milioni in oltre 140 startup ed ha attirato co-investitori per Euro 112,4 milioni, per un totale di circa Euro 135,8 milioni.

Il grafico che segue illustra i capitali investiti dalla Società e dai terzi investitori, suddivisi tra i capitali investiti nelle startup che hanno partecipato ai Programmi di Accelerazione e quelle che non hanno partecipato, e ulteriormente suddiviso tra gli investimenti pre seed, seed e post seed.



Gli investimenti effettuati da LVG nel primo semestre 2022 sono pari a euro 1,02 milioni e sono commentati dettagliatamente nella sezione "Risultati del 2022".



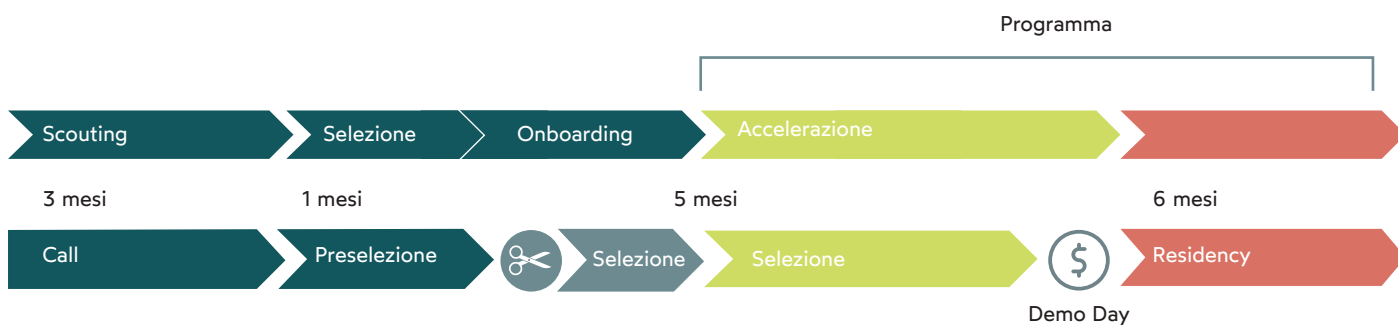
# IL PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE

L'attività core di LVenture Group è l'Acceleratore che opera con il brand LUISS EnLabs, nato in partnership con l'Università LUISS, e sponsorizzato da Accenture, Sara Assicurazioni e Meta.

Dal 2013 hanno partecipato ai Programmi di Accelerazione n. 148 startup digitali, di queste hanno ricevuto funding dalla Società n. 131 startup e di quest'ultime hanno completato il programma 115 startup. Il Programma è articolato come segue:

**Il Programma è articolato come segue:**

- **"Ricerca & Selezione"**: un periodo di tre mesi nel quale avviene il lancio del Programma, la raccolta e la selezione dei nuovi progetti imprenditoriali;
- **"Programma di Accelerazione"**: un periodo di 5 mesi durante il quale l'idea imprenditoriale viene sviluppata con il supporto del Team di Accelerazione;
- **"Demo Day"**: la giornata conclusiva del Programma durante la quale le startup presentano il proprio progetto a potenziali investitori.



## "Ricerca & Selezione":

una volta definito e lanciato il programma, vi è la necessità di raccogliere il maggior numero di progetti per realizzare la più ampia selezione possibile. L'approccio di LVenture è proattivo nella ricerca e selezione di startup. A tale scopo è stato creato a partire dal 2020, un gruppo cross funzionale, denominato Deal Flow, che opera in maniera continuativa nel corso dell'anno.

Nel primo semestre 2022 i progetti innovativi visionati per l'ingresso ai Programmi sono stati 302.

## "Programma di Accelerazione":

è un Programma residenziale (presso i nostri uffici di Roma o Milano) avente la durata di 5 mesi, con monitoraggi pianificati ogni due settimane, suddiviso in 4 momenti: l'identificazione del prodotto, la validazione del mercato, la definizione degli obiettivi di crescita e la predisposizione di un business plan.

Tale Programma prevede la possibilità di fruire di una serie di servizi e l'accesso a workshop ed attività di mentoring e seminari che offrono basi tecniche ed organizzative.

LVenture Group nel corso del Programma investe fino ad Euro 160 mila per una partecipazione nel capitale e normalmente è gradita la partecipazione di altri investitori. **"Demo Day"**: a giornata conclusiva del Programma, durante la quale i fondatori

delle Startup (CEO) presentano in cinque minuti la visione della startup e i risultati raggiunti.

LVenture, con il brand LUISS EnLabs fa parte del Global Accelerator Network (GAN), il network globale di acceleratori per condividere le best practice internazionali.

L'area di investimento della Società è nel digitale, con particolare attenzione alle tecnologie e alla sostenibilità.





## DIGITALE

Il concetto di digitale implica attività dinamiche, automatizzate ed in continua evoluzione con un effetto pervasivo, che viene illustrato in maniera significativa attraverso una citazione di Horowitz, "il software mangerà il mondo."

Il digitale ha definitivamente messo in evidenza come la digitalizzazione sia un elemento essenziale nell'organizzazione aziendale e nella vita quotidiana.

## TECNOLOGIE

LVenture Group predilige startup ad alto contenuto tecnologico, sempre di più con Soluzioni di Intelligenza Artificiale, Quantum Computing, Droni, Robotica, Realtà Aumentata e Virtuale.

All'interno delle linee di investimento è possibile identificare ulteriori sei categorie, di seguito elencate:

- **Moderazione dei Contenuti**
- **Esperienza d'Acquisto**
- **Nuovi Servizi Finanziari**
- **Futuro del Lavoro**
- **Futuro del Turismo e dell'Ospitalità**
- **EdTech e nuove frontiere per l'Educazione**

## SOSTENIBILITÀ

L'impatto ambientale è considerato una priorità per LVenture, il cui obiettivo è quello di prediligere startup con modelli virtuosi di economia circolare e sostenibile.

## 1.2

# INVESTIMENTI NELLE FASI SEED E POST SEED

Gli Investimenti nella fase seed rappresentano l'apporto di capitali finalizzati all'avvio dell'attività e vengono deliberati sulla base:

- del potenziale di crescita della Startup e della possibilità di arrivare all'Exit;
- della proposta unica di vendita;
- della resilienza del team e dell'attitudine ad effettuare delivery;



## 2 OPEN INNOVATION

Le attività di Open Innovation sono attività di consulenza rivolte alle Corporate al fine di innovarne i processi ed i modelli aziendali. LVenture Group fornisce alle Corporate gli strumenti necessari per innovare i propri processi e modelli di business e sviluppare conoscenza nel mondo dell'economia del digitale e alle Startup l'opportunità di entrare in contatto con nuovi clienti.

### **Le principali attività sviluppate da LVenture nel settore riguardano:**

- formazione del personale, attraverso il trasferimento di un mindset imprenditoriale ed orientato all'innovazione ed all'interazione con le startup;
- formazione con il supporto delle startup in aree specifiche, quali il digital marketing;
- creazione o ricerca di startup per coprire necessità condivise con le corporate;
- consulenza strategica in ambito innovazione;
- acceleratori verticali.

### **Tra i principali progetti di Open Innovation sviluppati nel corso del 2022, si riportano:**

- l'accordo di partnership con Leonardo S.p.A., al fine di avviare l'Acceleratore Verticale, denominato Business Innovation Factory, attraverso cui verranno selezionate fino a 10 startup ogni anno, per tre anni. E' in corso la seconda Call;
- l'accordo di Partnership con Banca Intesa e il suo Innovation Center. La sinergia tra il Gruppo bancario e LVenture Group apre nuove opportunità per l'intero ecosistema italiano, grazie all'integrazione del know-how e dei network di due player tra i più attivi sulla frontiera dell'innovazione. La collaborazione prevede, infatti, la condivisione reciproca di opportunità di scouting e investimento in startup, la possibile cooperazione nel campo dell'Open Innovation, occasioni di contaminazione con le startup e le corporate presenti all'interno dell'Hub di LVenture Group.
- il Programma di Accelerazione Verticale "Zero", che fa parte della Rete Verticale degli Acceleratori, vede coinvolti CDP Venture Capital ed Eni come main partner;
- le attività di Open Innovation effettuate in relazione all'accordo con ICE - beIT Italy is simply extraordinary - Start IT Up" per la promozione del Made in Italy nel mondo;
- ADR Proof of Concept Factory che consiste nell'attività di Advisor per la progettazione del primo incubatore aeroportuale italiano, per ADR, presso l'Aeroporto di Fiumicino e per la progettazione dei programmi di PoC, negli aspetti legali e strategici inerenti alla Call for Startup oltre ad aspetti finanziari e contabili sulle modalità di investimento in startup.

**L'ecosistema creato da LVenture ha numerosi attori, tra cui: Partners Strategici, Sponsor, Partner & Corporate e Università e Enti istituzionali.**

# ECOSISTEMA

L' Venture Group ha creato un ecosistema unico e fiorente, grazie a una rete di stakeholder eccezionali.

Le interazioni e le sinergie che si sviluppano al suo interno sono essenziali per la crescita e lo sviluppo delle startup.

## Partner Strategici



Fondo Nazionale Innovazione  
CDF Venture Capital Sgr



## Sponsor LUISS EnLabs



## Partner & Corporate







## Università & Enti Istituzionali

---



## Network Investitori

---



## Advisors

---

**50+** MANAGER INTERNAZIONALI & ESPERTI

## Progetti Speciali

---



**Fondamentali nell'Ecosistema sono tutta una serie di attività che LVenture sviluppa al fine di promuovere e arricchire le relazioni, quali:**

la Comunicazione, gli Eventi, l'attività di Coworking e realizzazione di progetti speciali.

## COMUNICAZIONE

Nel primo semestre 2022 sono state più di 2.600 le notizie pubblicate dai media riguardo le attività della Società e i traguardi raggiunti dalle startup di portafoglio, che hanno riguardato pubblicazioni:

- Sugli investimenti della Società e delle startup in portafoglio;
- Su Call e Programmi di Accelerazione;
- Sul mercato di riferimento a livello nazionale;
- Su partnership internazionali.



## EVENTI ISTITUZIONALI E CORPORATE NELL'HUB

Sono molti gli eventi e le attività pensate a supporto di iniziative volte al consolidamento della community e alla crescita dell'ecosistema innovazione che si sono tenuti nel primo semestre del 2022.

La maggior parte degli appuntamenti, accessibili comunque in streaming, sono tornati in presenza.

- Sono numerosi gli eventi e le attività di supporto alla community e alla crescita dell'ecosistema innovazione che si sono tenuti nel primo semestre del 2022.
- Le diverse partnership strategiche hanno permesso, inoltre, l'organizzazione di momenti di rilievo tra cui merita attenzione l'evento Startup Speakeasy, un incontro di networking dedicato alle startup nell'ambito della 10° edizione del Web Marketing Festival - il più grande festival sull'Innovazione Digitale in Italia - organizzato in collaborazione con OVHCloud e Seedble.
- Riconcontro positivo anche per la serie di workshop rivolti alle imprese, organizzati da Invece Solutions in collaborazione con LVenture Group e Banca Finnat, per conoscere il processo di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan.
- Tra le diverse visite istituzionali, infine, abbiamo accolto le delegazioni dell'Ambasciata Tedesca e dell'Ambasciata della Repubblica Slovacca e diverse divisioni interne di rilevanti aziende quali Leonardo, Qonto e Glovo.

# COWORKING

La Società dispone di due spazi: il primo a Roma all'interno della Stazione Termini (l'"HUB di LVenture Group") che si estende per 8.500 mq; il secondo a Milano, Luiss HUB (l'"HUB Milano") di 500 mq. L'HUB di LVenture Group a Roma si compone di 33 uffici, 10 sale riunioni, 3 sale eventi, 2 aule, un Open Space con oltre 110 postazioni e spazi esterni.



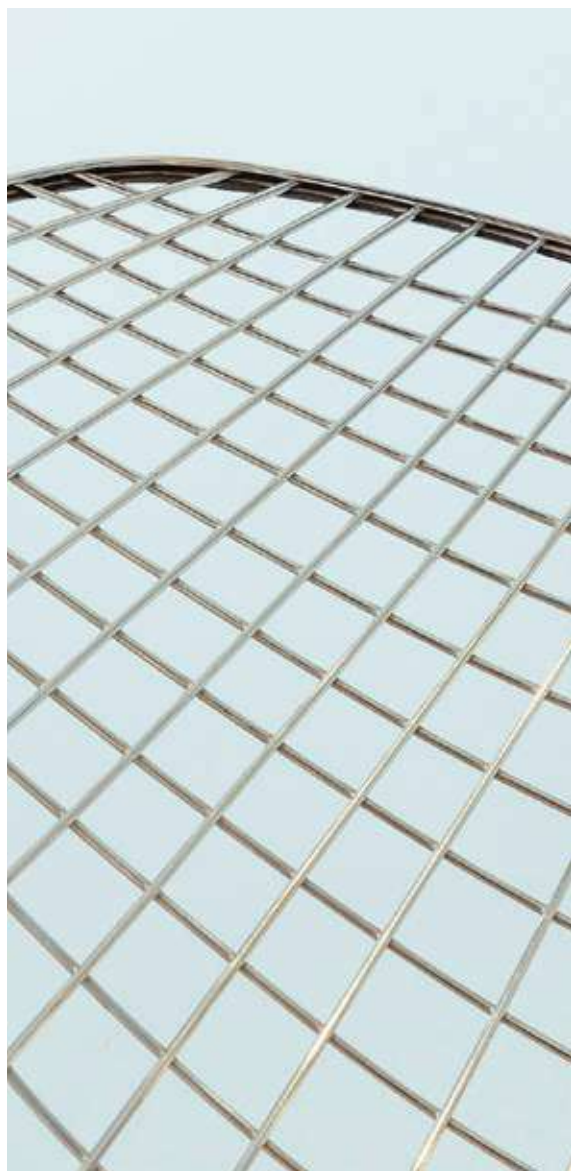
Gli spazi dell'"HUB sono totalmente utilizzati da startup e Corporate; da segnalare la presenza della scuola digitale 42 Roma Luiss e del competence center di Meta (c.d. Binario F). Le startup e le aziende ospitate all'interno degli spazi della Società (fatta eccezione per le startup partecipanti al Programma di Accelerazione) corrispondono alla Società un canone mensile, comprensivo di un'ampia gamma di servizi.

L'HUB Milano comprende 4 uffici, di cui 3 dedicati alle startup e 1 riservato al personale, 2 sale riunioni e un Open Space con 40 postazioni.

## I PROGETTI SPECIALI

### LOVEITALY

È il progetto volto alla tutela e valorizzazione del patrimonio culturale e artistico attraverso forme partecipative in grado di innovare l'approccio e coinvolgere direttamente le comunità. Continuano le attività per le campagne attive sulla piattaforma di crowdfunding per l'urgente restauro delle quattro statue conservate nell'oratorio di Santa Maria degli Angeli a Gallipoli e per il progetto "Insieme per San Francesco" in collaborazione con la Fondazione per la Basilica di San Francesco in Assisi.



# IL TEAM

Il Team rappresenta l'elemento fondamentale, di LVenture Group S.p.A e al 30 giugno 2022 fanno parte della squadra 41 persone, di cui 34 dipendenti e 7 collaboratori, la cui composizione ed il relativo confronto con il 2021 sono

indicati nella Nota 28 delle Note Illustrative.

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

## BOARD OF DIRECTORS 9 MEMBRI



**STEFANO  
PIGHINI**  
Presidente



**LUIGI  
CAPELLO**  
Vice Presidente & CEO



**ROBERTO  
MAGNIFICO**  
Board Member



**ALESSANDRA  
SCIANARO**  
Legale  
& Societario



**ANTONELLA  
PISCHEDDA**  
Amministrazione Finanza  
& Controllo



**LUDOVICO  
PEIRCE CHIANESE**  
Risorse Umane  
& Logistica



**MONICA  
CASSANO**  
Pubbliche Relazioni  
& Comunicazione



**GIULIO  
MONTOLI**  
Accelerazione

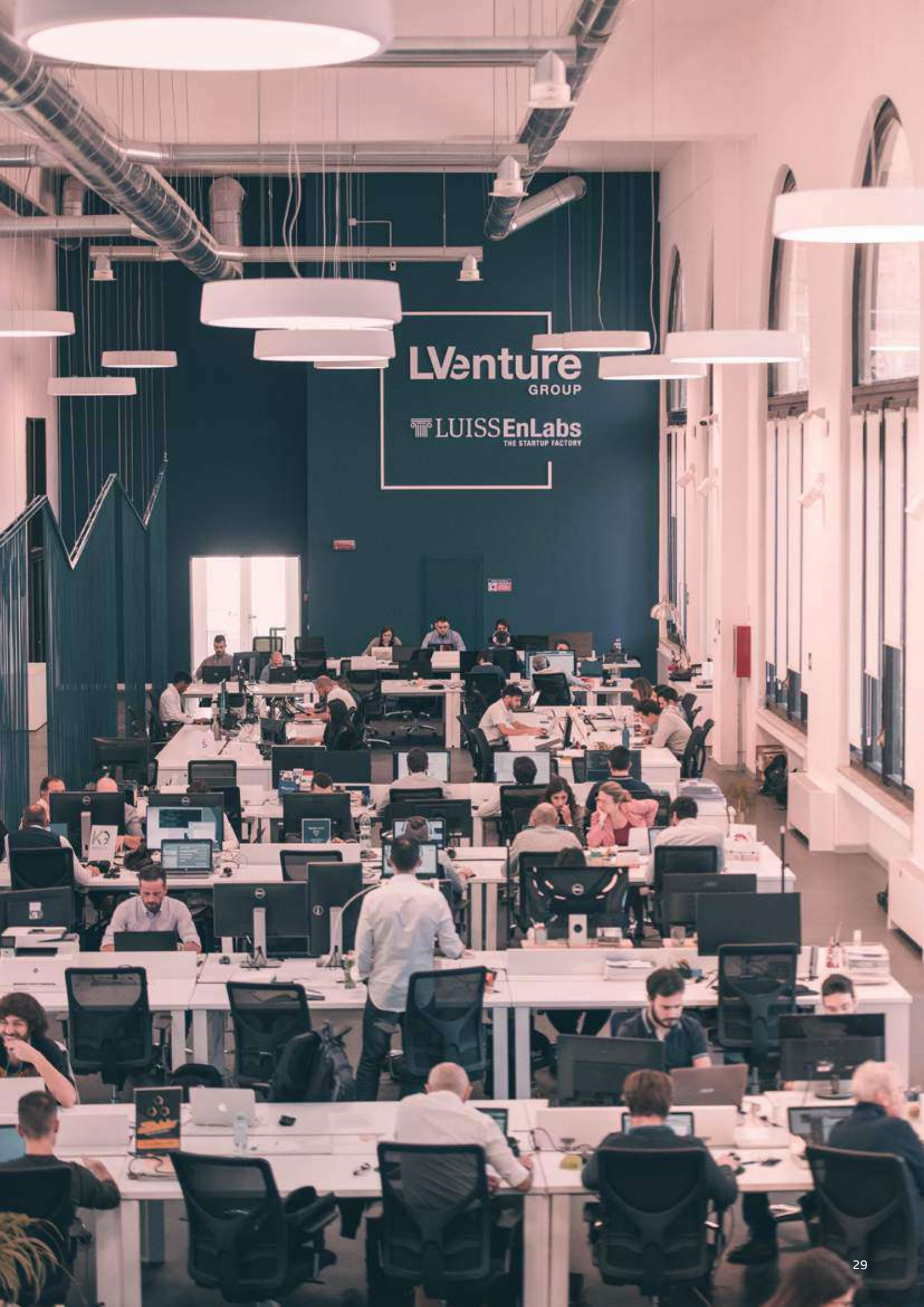


**LUIGI  
MASTROMONACO**  
Investimenti & Exit



**ANTONELLA  
ZULLO**  
Open Innovation





Lventure  
GROUP

LUISS EnLabs  
THE STARTUP FACTORY

# I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2022

## HIGHLIGHTS INVESTIMENTI

La Società nel corso del primo semestre 2022 ha effettuato investimenti per un ammontare complessivo di Euro 1,02 milioni, di cui Euro 0,8 milioni nel XX Programma di Accelerazione, conclusosi il 23 giugno e relativo a 7 startup e circa Euro 0,2 milioni investiti nelle fasi di seed e post seed ed ulteriori Euro 23 mila nel fondo VC Blitzscaling Ventures, utilizzando strumenti diversi (investimento diretto nel capitale della startup, strumenti

finanziari partecipativi, strumenti convertibili, e SAFE), esposti in differenti voci di bilancio.

L'investimento, nell'ambito del Programma di Accelerazione, viene regolato tramite un accordo con le startup, che comporta l'emissione di SFP e/o convertibili per un massimo di Euro 160 mila (Euro 200 mila in caso di co-investimento di Innova Venture).

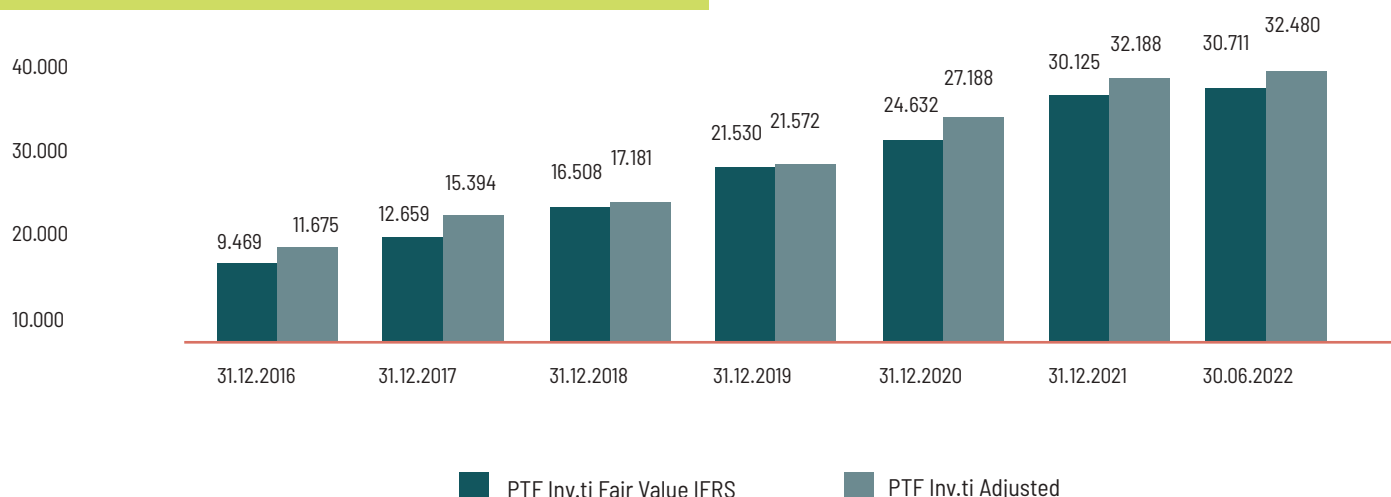
### Terminato il Programma di Accelerazione, le startup raccolgono capitali in diverse forme:

- aumento di capitale;
- sottoscrizione di finanziamenti convertendo/convertibili/SAFE che eventualmente saranno convertiti al verificarsi di un successivo aumento di capitale significativo.

Al 30 giugno 2022 il valore del portafoglio secondo i principi IFRS è pari a Euro 30.711 mila; mentre il Portafoglio Titoli Adjusted è pari ad Euro 32.480 mila, con una differenza di Euro 1.798 mila, in gran parte dovuta alla diversa valutazione degli strumenti finanziari come i Convertendo e SAFE.

Qui si seguito e nell'Appendice 1, vengono illustrati graficamente e analiticamente, il dettaglio degli investimenti con l'indicazione del valore Portafoglio Investimenti Fair Value IFRS e Portafoglio Investimenti Adjusted.

## VALORE TOTALE DEGLI INVESTIMENTI



Tre startup nelle quali la Società ha una partecipazione sono state trasferite negli Stati Uniti conferendo la società italiana ad una società costituita nel Delaware (USA). L' Venture Group ha quindi visto i propri SFP convertiti in SAFE (Simple Agreement for Future Equity).

## Le operazioni del primo semestre 2022 a cui ha partecipato la Società sono di seguito riepilogate:

15 operazioni di investimento, per un controvalore pari ad Euro 1,02milioni così suddivise:

- 10 operazioni di investimento su nuove startup, di cui sette del XX Programma di Accelerazione, due nel XIX Programma di Accelerazione e un investimento esterno, il cui controvalore è pari a Euro 819 mila. Terzi investitori hanno partecipato a 5 degli investimenti descritti per Euro 580 mila ;
- 3 operazioni di follow-on per un controvalore di Euro 175 mila;
- 2 "altre operazioni" di investimento per un controvalore pari a Euro 23 mila, di cui 1 nel fondo americano Blitzscaling Ventures e 1 nell'Acceleratore ZERO di Eni;

Di seguito, in sintesi i dati precedentemente analizzati:

| (VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)   | PRE-SEED   | SEED       | TOTALE       |
|---|------------|------------|--------------|
| <b>Programma di Accelerazione Winter 2021-2022:</b> <i>FULL AUDITS, HEU, HOPP, STORYKUBE, HOUSEPLUS, INGENO, PLAYERSELF ;</i> | 819        | 0          | <b>580</b>   |
| <b>Follow-on</b>  | 0          | 175        | <b>175</b>   |
| <b>Altre Operazioni</b>   | 0          | 23         | <b>23</b>    |
| <b>Totale</b>   | <b>819</b> | <b>198</b> | <b>1.017</b> |

# HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

Di seguito si espongono i dati finanziari di LVenture Group al 30 giugno 2022

| IN EURO '000                                | 30-giu-22   | 30-giu-21     | Variazione | %            |
|---|-------------|---------------|------------|--------------|
| Ricavi e proventi diversi                   | 3.451       | 2.118         | 1.333      | 63%          |
| Risultato netto della gestione investimenti | -93         | -266          | 173        | -65%         |
| Costi operativi                             | -3.727      | -3.071        | -656       | 21%          |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>              | <b>-369</b> | <b>-1.219</b> | <b>850</b> | <b>6,97%</b> |

Nel primo semestre 2022, in un contesto di incertezze, di pandemia e del conflitto in Ucraina si è assistito ad un'importante crescita della domanda di tecnologia e innovazione nel nostro Paese grazie a Corporate, Investitori e al programma di investimenti che il Governo attraverso CDP Venture Capital sta continuando a perseguire. LVenture nonostante la complessità del contesto

storico e politico ha conseguito, nel primo semestre del 2022, risultati significativamente migliorativi rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

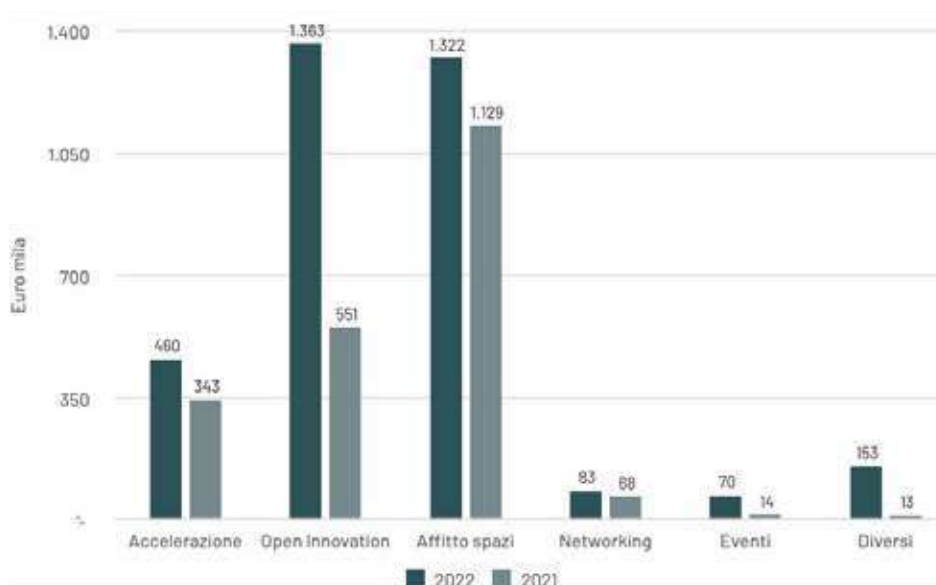
I paragrafi successivi analizzano i dati dei primi sei mesi del 2022, suddivisi tra i principali dati di conto economico e finanziari e i principali elementi patrimoniali.

## Ricavi e proventi diversi

I ricavi e proventi diversi nel 2022 si attestano a Euro 3.451 mila rispetto a Euro 2.118 mila al 30 giugno 2021, con un incremento del 63% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

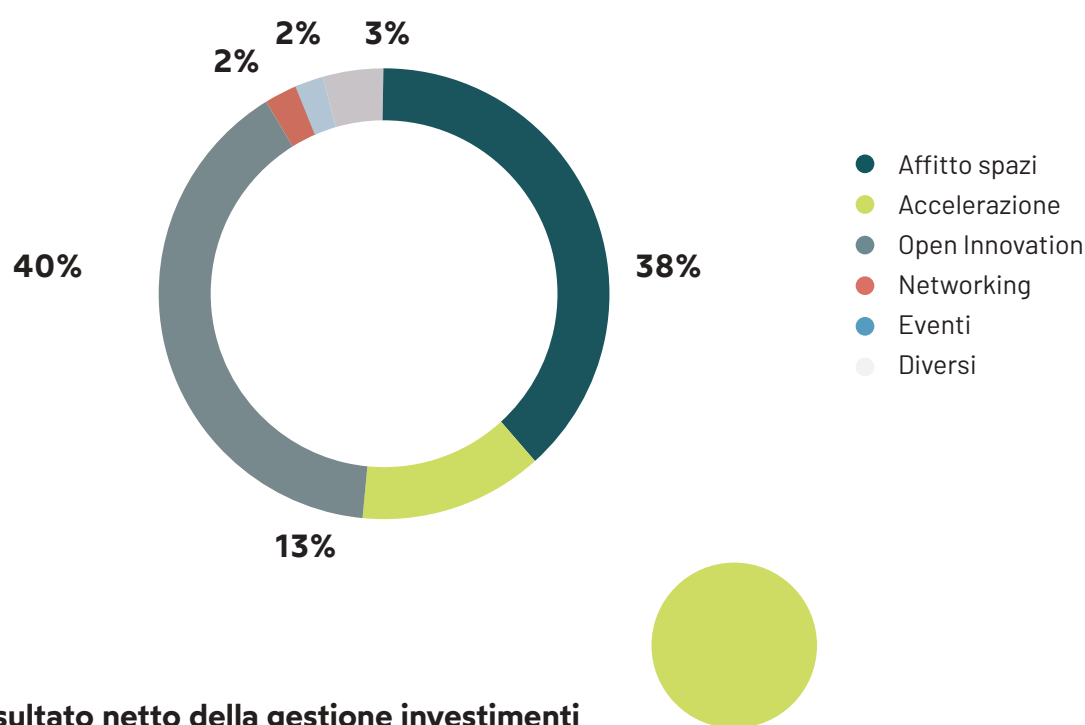
In particolare, l'andamento dei ricavi è attribuibile a:

- incremento delle attività di Open Innovation;
- aumento degli affitti degli spazi e degli eventi, in correlazione alla ripresa delle attività economiche, a seguito dell'allentamento degli effetti della pandemia.





Nel grafico che segue si evidenzia la ponderazione delle singole linee di ricavo al 30 giugno 2022 sul totale dei ricavi operativi:



## Risultato netto della gestione investimenti

Il Risultato netto della gestione investimenti comprende rivalutazioni e svalutazioni effettuate al fair value e le plusvalenze e le minusvalenze realizzate nel periodo, a seguito della dismissione o liquidazione della startup.

Il primo semestre 2022 chiude con una gestione degli investimenti negativa per Euro 93 mila, rispetto a negativi Euro 266 mila al 30 giugno 2021. Il dettaglio della voce è fornito nella Nota 26 delle Note Illustrative.

Di seguito indichiamo le maggiori rivalutazioni al 30 giugno 2022:

- **Insoore:** rivalutazione pari ad Euro 899 mila. E' la piattaforma tecnologica che permette alle compagnie assicurative e di fleet management di ottimizzare la gestione dei sinistri e di ottenere rilevazioni video-fotografiche in real time e on demand;
- **BeSafe Group:** rivalutazione pari ad Euro 570 mila. E' la startup che progetta, sviluppa, distribuisce, consegna e mantiene servizi digitali e soluzioni software che digitalizzano le offerte di servizi di ospitalità rivolte agli operatori di strutture ricettive i loro ospiti;
- **Futura:** rivalutazione pari ad Euro 305 mila. E' la piattaforma che permette agli studenti di esercitarsi ai test di ammissione universitaria creando percorsi personalizzati sulla base delle esigenze individuali.

Nel semestre sono state rilevate le seguenti svalutazioni, da imputare al cambio repentino del contesto economico che ha influenzato l'andamento delle Startup, e di conseguenza la loro valutazione:

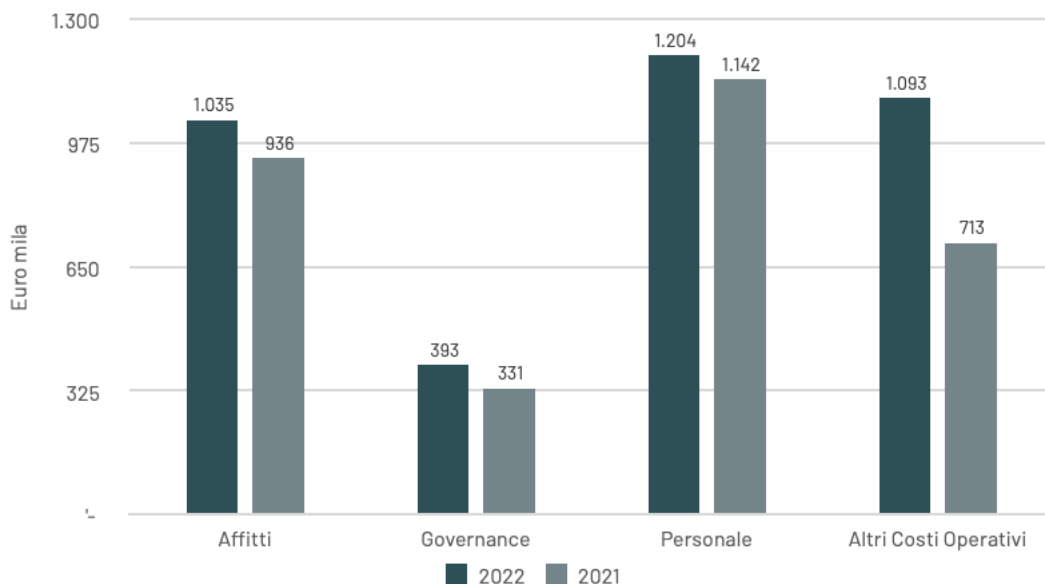
- **Gamepix S.r.l.:** svalutazione pari ad Euro 944 mila a seguito della ricezione di alcune proposte di acquisto. E' la piattaforma che offre servizi di pubblicazione e promozione di videogiochi in HTML5;
- **Soundreef:** svalutazione pari ad Euro 656 mila. E' la piattaforma di gestione di diritti d'autore e royalty per autori ed editori di musica. La Società ha, inoltre, registrato un'operazione di Exit, che ha determinato la cessione totale delle quote della Bloovery S.r.l, market place di prodotti floreali.

Il corrispettivo, pari ad Euro 389 mila, a fronte di un investimento pari ad Euro 225 mila ha generato una plusvalenza di Euro 164 mila.

## Costi

I costi risultano essere aumentati, rispetto al 2020, del 13%, pari ad Euro 700 mila. Tale variazione è attribuibile a:

- aumento del 12% dei costi correlati all'attività di open innovation;
- incremento dei costi del personale pari al 3%, correlati ad un rafforzamento dei team, a seguito di un maggiore backlog contrattuale correlato al Dipartimento di Open Innovation rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.



## Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo del primo semestre 2022 è negativo per Euro 369mila (negativo per Euro 1.1.191mila al 30 giugno 2021).

## Indebitamento finanziario netto e dinamico dei flussi di cassa

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022 è determinato conformemente a quanto previsto dall'orientamento nr. 39 emanato il 4 marzo 2021, applicabile dal 5 maggio 2021 ed in linea con il richiamo di attenzione nr. 5/21 emesso dalla Consob il 29 aprile 2021.

L'indebitamento Finanziario Netto è pari ad Euro 3.500 mila, con un decremento di Euro 1.048 mila rispetto al 31 dicembre 2021, come esposto di seguito:

**L'indebitamento Finanziario Netto è pari ad Euro 4.548 mila, con un incremento di Euro 2.148 mila rispetto al 31 dicembre 2020, come esposto di seguito:**

| IN EURO '000 |   | 30-GIU-22     | 31-DIC-21     |
|--------------|---|---------------|---------------|
| A            | Disponibilità liquide                                     | -2.087        | -1.462        |
| B            | Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide              | 0             | 0             |
| C            | Altre attività finanziarie correnti                       | -389          | 0             |
| <b>D</b>     | <b>Liquidità (A + B + C)</b>                              | <b>-2.476</b> | <b>-1.462</b> |
| E            | Debito finanziario corrente                               | 138           | 148           |
| F            | Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | 723           | 434           |
| <b>G</b>     | <b>Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>           | <b>861</b>    | <b>583</b>    |
| <b>H</b>     | <b>Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>     | <b>-1.615</b> | <b>-879</b>   |
| I            | Debito finanziario non corrente                           | 5.115         | 5.428         |
| J            | Strumenti di debito                                       | 0             | 0             |
| K            | Debiti commerciali e altri debiti non correnti            | 0             | 0             |
| <b>L</b>     | <b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b> | <b>5.115</b>  | <b>5.428</b>  |
| <b>M</b>     | <b>Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>             | <b>3.500</b>  | <b>4.548</b>  |

L'“Indebitamento finanziario netto”, dato dalla differenza tra il Capitale Investito netto e i Mezzi propri, rappresenta la somma algebrica delle disponibilità liquide presso gli istituti finanziari, pari ad Euro 2.087 mila, delle attività correnti per Euro 389 mila correlate all'exit della startup Bloovery, dell'esposizione bancaria passiva, per Euro 5.677 mila per 6 mutui chirografi ricevuti rispettivamente da: Banca Popolare di Sondrio, Banca Intesa San Paolo, BCC Roma (Gruppo ICCREA), Banca Monte dei Paschi di Siena e Banca Credem, dei debiti finanziari correlati ai contratti di leasing (Note 8 e 21) per Euro 299 mila (Note 8 e 21).

La Società è in regola con il ripagamento di quote capitale ed interessi verso le banche.

Al 30 giugno 2022 ci sono partite debitorie verso Parti Correlate per Euro 99 mila (Euro 86 mila al 31 dicembre 2021).

**La Società espone il Rendiconto Finanziario con il metodo diretto.  
Di seguito sono esposti i risultati sintetici del Rendiconto Finanziario:**

| RENDICONTO FINANZIARIO (VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO) | 30-GIU-22    | 30-GIU-21    |
|--|--------------|--------------|
| Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)             | (64)         | (473)        |
| Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)         | 1826         | (907)        |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)        | 1882         | 693          |
| <b>CASH FLOW OTTENUTO (IMPIEGATO)</b>                        | <b>626</b>   | <b>(687)</b> |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>    | <b>1.462</b> | <b>2.703</b> |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>     | <b>2.087</b> | <b>2.015</b> |











# LE PRINCIPALI OPERAZIONI

## SOCIETARIE DEL 2022

Di seguito si riportano i dettagli della principale operazione societaria verificatasi nel corso del primo semestre 2022:

### Aumento di Capitale Sociale Riservato

- Il Consiglio di Amministrazione, in data 21 aprile 2022, ha deliberato di procedere all'aumento del capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 2.000 mila, di cui di cui fino a Euro 100 mila da imputarsi a nominale e fino a Euro 1.900 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. 3.636.364 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 da offrire in sottoscrizione a Compagnia Padana per Investimenti S.p.A. (di seguito CPI).
- Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,55/ciascuna. Le azioni sono state emesse in data 2 maggio 2022 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 in maniera contestuale all'emissione stessa.
- Si precisa che CPI ha comunicato alla stessa, di detenere totali n. 4.761.364 azioni, a seguito di ulteriori acquisti sul mercato nella prospettiva di sostenere la Società nel perseguimento di obiettivi a lungo termine.
- La partecipazione di CPI in LVenture è pari al 8,72%
- Si riportano di seguito i dettagli dell'Assemblea degli Azionisti.

### Assemblea della Società

**Il 28 aprile 2022 l'Assemblea degli Azionisti, in sede ordinaria, ha deliberato:**

- l'approvazione del Bilancio di Esercizio della Società al 31 dicembre 2021;
- 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 2021 e, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2402 del codice civile;
- l'approvazione della seconda sezione della Relazione sulla Remunerazione, tenuto conto della natura non vincolante della delibera, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF;
- Nomina del Collegio Sindacale nelle persone di Fabrizio Palma, nominato Presidente, Giorgia Carrarese, e Daniele Beretta in qualità di Sindaci effettivi e Massimo Nardinocchi e Simona Caricasulo quali Sindaci supplenti L'Assemblea ha fissato il compenso in Euro 21.000 per il Presidente ed Euro 14.000 per i Sindaci effettivi.

# SOSTENIBILITÀ

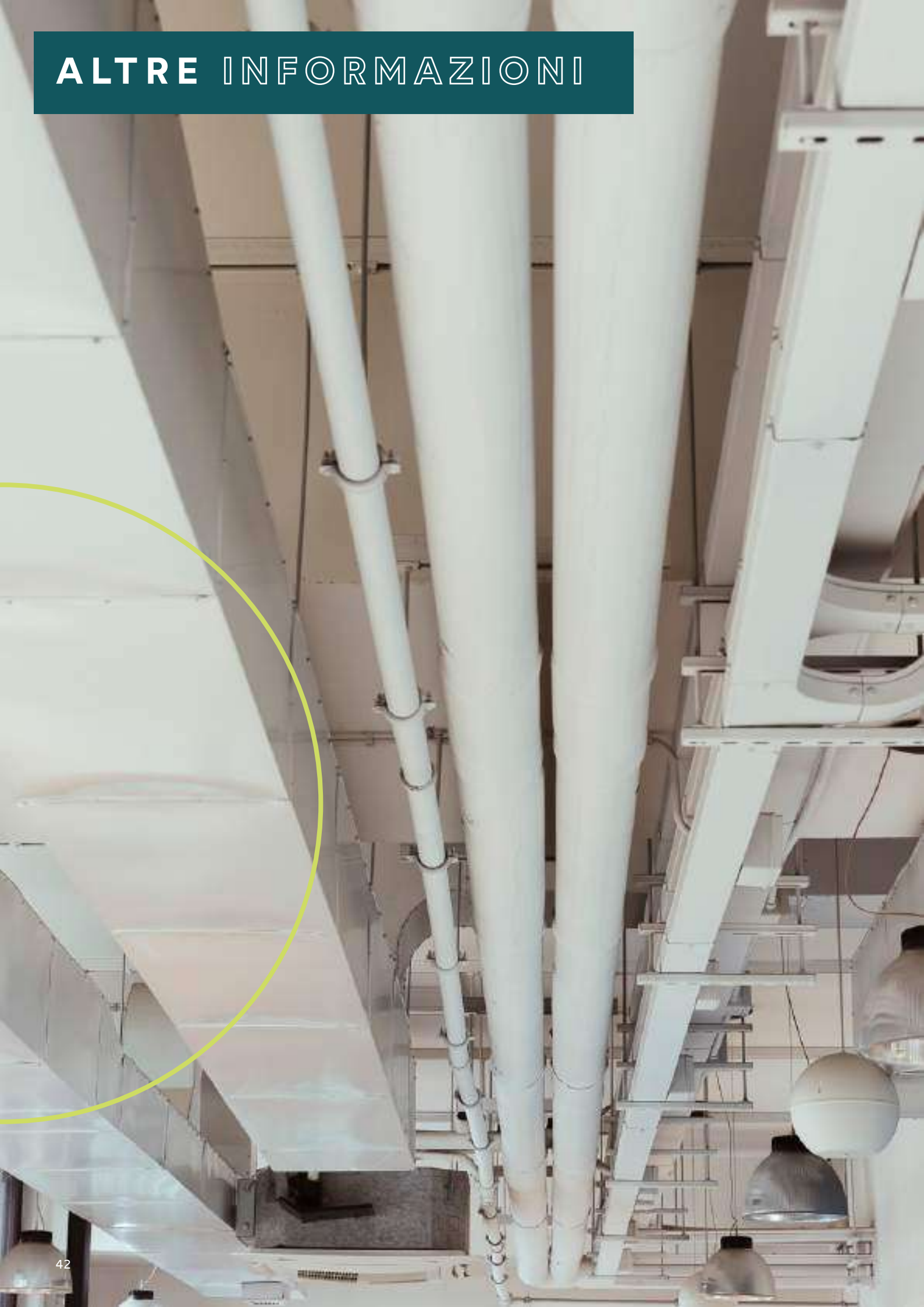
La Società pone particolare attenzione al perseguimento degli interessi a lungo termine ed alla sostenibilità, in linea con le indicazioni del Codice di Corporate Governance delle società quotate. Essa è in gran parte compliant su alcuni degli 11 Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile – Sustainable Development Goals, SDGs – concordati dall'ONU

Infatti, il core business della Società, ovvero il sostegno dell'imprenditorialità giovanile e dell'innovazione, rappresenta l'Obiettivo n.9 "Industria, Innovazione e Infrastruttura".

La Società ha dato mandato a consulenti esterni per la redazione di un Report di Sostenibilità al fine di certificare le attività che già attua in termini di sostenibilità aziendale. Si segnala che, al momento, la Società non è tenuta a redigere una Dichiarazione non Finanziaria ("Dnf").



# ALTRE INFORMAZIONI





## Informazioni sul capitale azionario

---

Al 30 giugno 2022, il capitale sociale di LVenture Group è suddiviso in n. 53.657.855 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 ha posseduto durante il primo semestre 2022 né possiede direttamente e/o indirettamente azioni della LV. EN. Holding S.r.l.

LVenture Group non ha in portafoglio azioni proprie.

## Operazioni verso Società Controllate, Collegate, Controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

---

LVenture non detiene Società Controllate e Collegate né ha posto in essere operazioni verso la Società Controllante LV.EN. Holding S.r.l.

## Ambiente, sicurezza e salute

---

In ottemperanza 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

---

LVenture non ha in essere attività di ricerca e sviluppo.

## 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 2022.

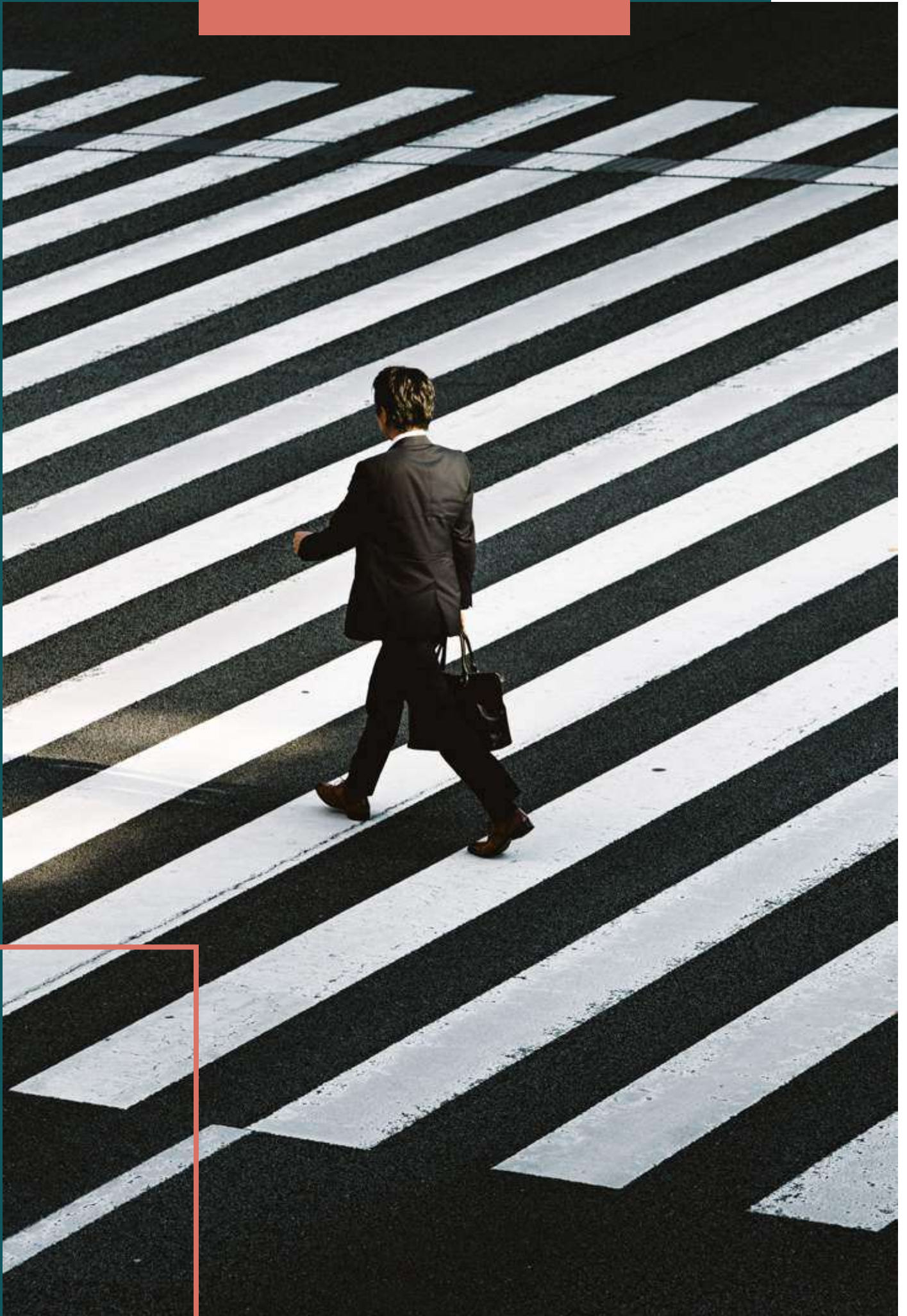
LV.EN. Holding, azionista di riferimento di LVenture Group, detiene il 27,99% del capitale della Società al 30 giugno 2022 e ne esercita il controllo di fatto ai sensi dell'art. 2359, primo comma, n. 2. del Codice Civile.

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.

In conformità con i principi dell'autodisciplina, le operazioni di particolare rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario di LVenture Group sono riservate all'esame collegiale ed all'approvazione esclusiva del Consiglio di Amministrazione di LVenture Group, del quale fanno parte amministratori in possesso dei requisiti di (non esecutività e) indipendenza, alla stregua dei criteri stabiliti dall'art. 2 del Codice di Corporate Governance.

Si ritiene che la competenza e l'autorevolezza degli amministratori non esecutivi e indipendenti e il loro significativo peso nell'assunzione delle decisioni consiliari, costituisca una ulteriore garanzia che tutte le decisioni del Consiglio di Amministrazione siano adottate nell'esclusivo interesse di LVenture Group ed in assenza di direttive o ingerenze di terzi portatori di interessi estranei a quelli della Società.



# PREVEDIBILE EVOLUZIONE

## DELLA GESTIONE

Il Venture Capital, a livello mondiale, ha registrato una riduzione degli investimenti e una diminuzione delle valutazioni; mentre in ambito europeo e nel mercato in cui opera LVenture, si è invece verificato un incremento

di capitali investiti e ad un aumento delle rivalutazioni delle startup. In questo contesto, LVenture perseguirà una strategia finanziaria disciplinata per bilanciare, la crescita del business, gli investimenti, i costi operativi e le Exit.

**Considerando i trend e le criticità di mercato qui di seguito si riassumono gli obiettivi che la Società si è posta per l'anno 2022:**

- Investimenti in startup: sono previsti in circa Euro 1,5 milioni di investimenti il cui ammontare finale sarà aumentato all'incremento delle operazioni di Exit;
- Valore del portafoglio: I fattori di criticità evidenziati nella prima parte dell'anno comporteranno maggiori svalutazioni rispetto alle attese di inizio anno mentre, dopo la crescita di Euro 2,1 milioni del primo semestre, è attesa anche nella seconda parte dell'anno una variazione positiva delle rivalutazioni delle startup;
- Exit: Per il 2022 si ipotizza cash-in da Exit nettamente superiori rispetto a quanto realizzato nel 2021 (Euro 0,4 milioni) per via dei numerosi interessamenti e delle negoziazioni in corso.

### Andamento economico / finanziario:

- Ricavi Operativi: dopo la forte crescita del primo semestre (Euro 3.541, +63% rispetto al 30 giugno 2021), si attende che tale andamento positivo continui anche nella seconda parte dell'anno grazie all'incremento sia dei ricavi in ambito Open Innovation sia dei ricavi da Coworking ed eventi;
- Costi Operativi: crescita nettamente inferiore rispetto all'incremento dei ricavi con conseguente miglioramento della redditività operativa;
- Margine Operativo Lordo: questa metrica potrebbe essere inferiore alle attese di inizio anno in considerazione dell'effetto delle possibili svalutazioni;
- Struttura patrimoniale: la Società, che ha chiuso il primo semestre 2022 con disponibilità liquide pari a Euro 2 milioni ed un Indebitamento Finanziario Netto negativo per Euro 3,5 milioni, ha già realizzato un aumento di capitale riservato sottoscritto da parte di Compagnia Padana per Investimenti S.p.A. per Euro 2 milioni, nell'ottica di mantenere una solida struttura patrimoniale.

## APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

**La Relazione Semestrale al 30 giugno 2022 di L'venture Group è  
approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.**

---

Roma, 15 settembre 2022

**Per il Consiglio di  
Amministrazione**

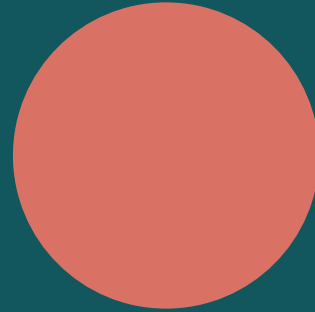
*Stefano Pighini*











**BILANCIO ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2022**

# PROSPETTI CONTABILI

| NOTE | STATO PATRIMONIALE<br>IN EURO                       | 30-giu-22         | di cui parti<br>correlate | 31-dic-21         | di cui parti<br>correlate |
|------|---|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
|      | <b>ATTIVO</b>                                       |                   |                           |                   |                           |
|      | <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                       |                   |                           |                   |                           |
| 7    | Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature | 426.527           |                           | 463.520           |                           |
|      | Avviamento e altre attività immateriali             | 144.621           |                           | 138.032           |                           |
| 8    | Diritto d'uso per beni in leasing                   | 284.098           |                           | 338.426           |                           |
| 9    | Titoli e partecipazioni                             | 28.006.206        |                           | 27.892.452        |                           |
| 10   | Crediti e altre attività non correnti               | 2.712.775         |                           | 2.240.231         |                           |
| 11   | Imposte anticipate                                  | 220.701           |                           | 59.156            |                           |
|      | <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                | <b>31.794.928</b> |                           | <b>31.131.818</b> |                           |
|      | <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                           |                   |                           |                   |                           |
| 12   | Crediti commerciali                                 | 1.844.281         | 426                       | 1.131.183         | 426                       |
| 13   | Attività finanziarie correnti                       | 570.188           |                           | 91.619            |                           |
| 14   | Altri crediti e attività correnti                   | 314.677           |                           | 772.151           |                           |
| 15   | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti           | 2.087.336         |                           | 1.461.825         |                           |
|      | <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                    | <b>4.816.481</b>  |                           | <b>3.456.779</b>  |                           |
|      | <b>TOTALE ATTIVO</b>                                | <b>36.611.410</b> |                           | <b>34.588.597</b> |                           |
|      | <b>PASSIVO</b>                                      |                   |                           |                   |                           |
|      | <b>PATRIMONIO NETTO</b>                             |                   |                           |                   |                           |
|      | Capitale sociale                                    | 15.167.401        |                           | 15.007.401        |                           |
|      | Altre riserve                                       | 14.021.326        |                           | 10.335.767        |                           |
|      | Utili (perdite) portati a nuovo                     | -723.872          |                           | -723.872          |                           |
|      | Risultato netto                                     | -604.259          |                           | 1.727.087         |                           |
| 16   | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                      | <b>27.860.597</b> |                           | <b>26.346.384</b> |                           |
|      | <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                      |                   |                           |                   |                           |
| 17   | Debiti verso banche non correnti                    | 4.954.392         |                           | 5.226.730         |                           |
| 18   | Altre passività finanziarie non correnti            | 160.719           |                           | 200.913           |                           |
| 19   | Imposte differite passive                           | 220.701           |                           | 59.156            |                           |
|      | <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>               | <b>5.335.813</b>  |                           | <b>5.486.799</b>  |                           |
|      | <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                          |                   |                           |                   |                           |
| 20   | Debiti verso banche correnti                        | 723.320           |                           | 434.231           |                           |
| 21   | Altre passività finanziarie correnti                | 137.903           |                           | 148.401           |                           |
| 22   | Debiti commerciali e diversi                        | 1.339.839         | 98.975                    | 1.259.974         | 86.218                    |
| 23   | Debiti tributari                                    | 55.511            |                           | 45.526            |                           |
| 24   | Altre passività correnti                            | 1.158.427         |                           | 867.282           |                           |
|      | <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                   | <b>3.415.000</b>  |                           | <b>2.755.414</b>  |                           |
|      | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ</b>          | <b>36.611.410</b> |                           | <b>34.588.597</b> |                           |

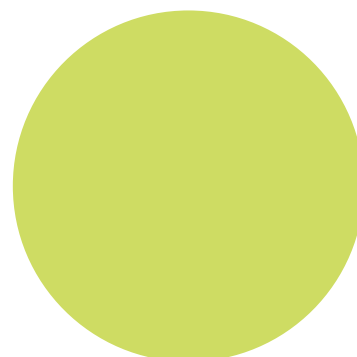
| NOTE | CONTO ECONOMICO<br>IN EURO                          | 30-GIU-22       | di cui parti<br>correlate | 30-GIU-21         | di cui parti<br>correlate |
|------|---|-----------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
| 25   | Ricavi e proventi diversi                           | 3.451.163       |                           | 2.117.624         |                           |
| 26   | Risultato netto della gestione investimenti         | -92.922         |                           | -266.365          |                           |
| 27   | Costi per servizi                                   | -1.138.973      | 275.294                   | -686.328          | 253.596                   |
| 28   | Costi del personale                                 | -1.203.767      |                           | -1.142.405        |                           |
| 29   | Altri costi operativi                               | -1.384.291      |                           | -1.215.167        |                           |
|      | <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                      | <b>-368.790</b> |                           | <b>-1.192.641</b> |                           |
| 30   | Ammortamenti e perdite di valore di attività mat.li | -141.974        |                           | -154.654          |                           |
| 30   | Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li | -13.153         |                           | -12.999           |                           |
| 31   | Accantonamenti e svalutazioni                       | -17.593         |                           | -7.605            |                           |
|      | <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                          | <b>-541.510</b> |                           | <b>-1.367.899</b> |                           |
| 32   | Proventi finanziari                                 | 44.629          |                           | 10.142            |                           |
| 33   | Oneri finanziari                                    | -107.378        |                           | -76.433           |                           |
|      | <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                | <b>-604.259</b> |                           | <b>-1.434.190</b> |                           |
| 35   | Imposte sul reddito                                 | 0               |                           | 0                 |                           |
|      | <b>RISULTATO NETTO</b>                              | <b>-604.259</b> |                           | <b>-1.434.190</b> |                           |

| IN EURO                             | 30-giu-22        | 30 giu-21       |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|
| <b>RISULTATO PER AZIONE</b>         | <b>-0,011261</b> | <b>-0,03106</b> |
| <b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b> | <b>-0,011800</b> | <b>0,03576</b>  |

| NOTE  | CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO<br>IN EURO   | 30-GIU-22       | 30-GIU-21         |
|-------|--|-----------------|-------------------|
|       | <b>RISULTATO NETTO</b>   | -604.259        | -1.434.190        |
|       | Altre componenti di conto economico complessivo che potrebbero essere riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio        |                 |                   |
| 13/21 | - Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari | 150.917         | -17.242           |
|       | <b>TOTALE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE NELL'UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO</b>      | <b>150.917</b>  | <b>17.242</b>     |
|       | <b>REDDITIVITÀ COMPLESSIVA</b>   | <b>-453.342</b> | <b>-1.451.432</b> |



| <b>PROSPETTO DELLE<br/>VARIAZIONI DI<br/>PATRIMONIO NETTO</b> | <b>CAPITALE<br/>SOCIALE</b> | <b>RISERVA DI<br/>SOVRAPPRE<br/>ZZO</b> | <b>RISERVE<br/>DI FAIR<br/>VALUE</b> | <b>RISERVA<br/>PER PIANO<br/>STOCK<br/>OPTION</b> | <b>RISULTATI<br/>UTILI INDIVISI</b> | <b>RISERVA<br/>LEGALE</b> | <b>RISULTATI<br/>PORTATI A<br/>NUOVO</b> | <b>RISULTATO<br/>DEL<br/>PERIODO</b> | <b>TOTALE</b>     |
|---|-----------------------------|---|--------------------------------------|---|-------------------------------------|---------------------------|--|--------------------------------------|-------------------|
| IN EURO   |                             |   |                                      |   |                                     |                           |  |                                      |                   |
| <b>SALDO 01.01.2021</b>                                       | <b>14.507.401</b>           | <b>3.436.212</b>                        | <b>-35.196</b>                       | <b>170.833</b>                                    | <b>4.820.707</b>                    | <b>45.281</b>             | <b>0</b>                                 | <b>-723.872</b>                      | <b>22.221.366</b> |
| Emissione di capitale sociale                                 |                             |   | -                                    | -   | -                                   | -                         | -  | -                                    |                   |
| Spese legate aumento di capitale                              | -                           | -                                       | -                                    | -   | -                                   | -                         | -  | -                                    |                   |
| Copertura perdite   | -                           | -                                       | -                                    | -   | -                                   | -                         | -  | -                                    | -                 |
| Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Stock Option    | -                           | -                                       | 17.954                               | 12.943  | -                                   | -                         | -  | -                                    | 31                |
| Risultati degli esercizi precedenti                           | -                           | -                                       | -                                    | -   | -                                   | -                         | -723.872                                 | 723.872                              |                   |
| Risultato del periodo   | -                           | -                                       | -                                    | -   | -                                   | -                         | -  | 1.434.190                            | 1.434.190         |
| <b>SALDO 30.06.2021</b>                                       | <b>14.507.401</b>           | <b>3.436.212</b>                        | <b>-17.242</b>                       | <b>183.776</b>                                    | <b>4.820.707</b>                    | <b>45.281</b>             | <b>-723.872</b>                          | <b>-1.434.190</b>                    | <b>20.818.073</b> |
| <b>SALDO 01.01.2022</b>                                       | <b>15.007.401</b>           | <b>5.296.637</b>                        | <b>-23.576</b>                       |   | <b>4.820.707</b>                    | <b>45.281</b>             | <b>-723.872</b>                          | <b>1.727.087</b>                     | <b>26.346.384</b> |
| Emissione di capitale sociale                                 | 160.000                     | 1.840.000                               |                                      | -   | -                                   | -                         | -  | -                                    | 2.000.000         |
| Spese legate aumento di capitale                              | -                           | -56.021                                 | -                                    | -   | -                                   | -                         | -  | -                                    | -56.022           |
| Copertura perdite   | -                           | -                                       | -                                    | -   | -                                   | -                         | -  | -                                    | -                 |
| Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Stock Option    | -                           | -                                       | 371.211                              | -   | -                                   | -                         | -  | -                                    | 371-211           |
| Risultati degli esercizi precedenti                           | -                           | -                                       | -                                    | -   | 1.640.733                           | 86.354                    | -  | -1.727.087                           | 0                 |
| Risultato del periodo   | -                           | -                                       | -                                    | -   | -                                   | -                         | -  | -604.259                             | -604.259          |
| <b>SALDO 30.06.2022</b>                                       | <b>15.167.401</b>           | <b>7.080.616</b>                        | <b>347.635</b>                       |   | <b>6.461.440</b>                    | <b>131.635</b>            | <b>-723.872</b>                          | <b>-604.259</b>                      | <b>27.860.597</b> |



| NOTE  | RENDICONTO FINANZIARIO<br>IN EURO                                      | 30-GIU-22         | 30-GIU-21        |
|---|--|-------------------|------------------|
| <b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>    |  |                   |                  |
|   | Incassi da clienti   | 3.848.948         | 3.083.994        |
|   | Altri incassi  | 753               | 10.264           |
|   | (Pagamenti a fornitori)  | -2.260.911        | -1.823.773       |
|   | (Pagamenti al personale)   | -1.218.896        | -1.266.940       |
|   | (Altri pagamenti)  | -151.835          | -71.330          |
|   | (Oneri di legge / fiscali)   | -282.295          | -404.788         |
|   | Interessi incassati/(pagati)   | 0                 | 0                |
|   | <b>FLUSSO FINANZIARIO DALLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>                | <b>-64.236</b>    | <b>-472.574</b>  |
|   | <b>di cui parti correlate</b>  | <b>-262.537</b>   | <b>-207.710</b>  |
| <b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b> |  |                   |                  |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>                               |  |                   |                  |
|   | (Investimenti)   | -60.720           | -54.412          |
|   | Prezzo di realizzo disinvestimenti                                     | 0                 | 0                |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>                             |  |                   |                  |
| 7/8   | (Investimenti)   | -1.075.285        | -973.285         |
| 7   | Prezzo di realizzo disinvestimenti                                     | 0                 | 120.249          |
|   | <b>FLUSSO FINANZIARIO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>            | <b>-1.136.005</b> | <b>-907.449</b>  |
|   | <b>di cui parti correlate</b>  |                   |                  |
| <b>FLUSSI FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>        |  |                   |                  |
| <b>MEZZI DI TERZI</b>   |  |                   |                  |
| 17  | Accensione finanziamenti   | 420.000           | 994.000          |
| 17  | (Rimborso finanziamenti)   | -412.791          | -170.642         |
| 33  | (Interessi pagati su finanziamenti)                                    | -63.789           | -79.313          |
|   | (Rimborso leasing)   | -61.576           | -51.428          |
|   | <b>MEZZI PROPRI</b>  | 0                 | 0                |
| 16.2  | Aumento di capitale a pagamento  | 1.943.978         | 0                |
|   | Cessione (acquisto) di azioni proprie                                  | 0                 | 0                |
|   | Dividendi (e acconti su dividendi) pagati                              | 0                 |                  |
|   | <b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>           | <b>1.825.822</b>  | <b>692.616</b>   |
|   | <b>Di cui parti correlate</b>  |                   |                  |
|   | <b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C)</b> | <b>625.579</b>    | <b>-687.396</b>  |
|   | <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>                    | <b>1.461.756</b>  | <b>2.702.573</b> |
|   | <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO</b>                     | <b>2.087.336</b>  | <b>2.015.178</b> |

## 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 startup in società di successo e supportarle fino alla cessione della partecipazione (Exit).

LVenture Group, con sede legale in Roma, via Marsala 29h, è quotata al Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A..

Al 30 giugno 2022 il capitale sociale di LVenture Group è detenuto per il 27,99% da LV.EN. Holding Srl.

Allo stato attuale LVenture Group ha piena autonomia decisionale e non è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di LV.EN. Holding S.r.l..

Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group S.p.A. in data 15 Settembre 2022 il ("Bilancio Semestrale Abbreviato") ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY S.p.A..

## 2. TEMATICHE NON FINANZIARIE

### 2.1. INFORMATIVA RELATIVA AL CAMBIAMENTO CLIMATICO

La Società riconosce il crescente impatto che i rischi ambientali e legati al clima stanno avendo sulle imprese e sulle comunità in tutto il mondo, pur operando in aree di business non direttamente esposte a materiali ambientali o rischi legati al clima.

La Società pone particolare attenzione al perseguimento degli interessi a lungo termine ed alla sostenibilità, in linea con le indicazioni del Codice di Corporate Governance delle società quotate. A tal proposito essa si è posta l'obiettivo di aderire in maniera volontaria ai 17 obiettivi indicati e, attualmente, la LVG ha posto in essere una serie di azioni volte ad assicurare la piena compliance a gran parte degli stessi.

#### In particolare:

- LVG ha sede presso la stazione Termini di Roma e quasi tutti i suoi dipendenti nonché gli utilizzatori degli spazi (circa 300 persone) utilizzano mezzi pubblici/biciclette/monopattini per recarsi in ufficio quotidianamente, evitando inquinamento dai mezzi privati;
- ha, inoltre, predisposto presso i propri uffici un sistema di raccolta differenziata;
- nella definizione del proprio modello 231, ha posto una particolare focalizzazione in merito allo smaltimento dei rifiuti;
- la Società presta particolare attenzione alla riduzione del consumo di plastica ed ha messo a disposizione dell'intero ufficio un erogatore di acqua e fornito le borracce per tutti gli utilizzatori degli spazi.

### 2.2. INFORMATIVA RELATIVA ALLA PANDEMIA DA COVID-19

- Data la complessità dell'attuale contesto, la Società ha monitorato attentamente l'evoluzione della pandemia da COVID-19 riguardo alle principali aree di interesse in cui opera, in linea con le raccomandazioni dell'ESMA, contenute nei public statements pubblicati nei mesi di marzo, maggio, luglio e ottobre 2020, e della CONSOB, di cui ai "Richiami di attenzione" n. 6/20 del 9 aprile 2020, n. 8/20 del 16 luglio 2020 e n. 1/21 del 16 febbraio 2021.
- La Società ha analizzato gli impatti della pandemia da COVID-19 sulle attività di business, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sulla performance economica, basate su peculiari circostanze aziendali e sulla disponibilità di informazioni affidabili, al fine di evidenziare il suo impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria.
- Nella fase più critica della pandemia ha attuato delle misure di controllo in materia analisi dei flussi finanziari, istituendo un Comitato di Cash Flow, volto a monitorare eventuali scostamenti significativi rispetto alle previsioni e alla relativa attuazione di contromisure.
- Successivamente ha continuato a monitorare su base mensile sia flussi finanziari che i dati economici, al fine di accertare che non sopravvenissero condizioni, derivanti dal perdurare della situazione sanitaria, che potessero inficiare in maniera significativa gli equilibri.

## 2.3. INFORMATIVA SUL CONFLITTO RUSSIA-UCRAINA

Dopo più di due anni dallo scoppio della crisi pandemica, le conseguenze prodotte dal conflitto armato tra Russia e Ucraina stanno portando a una decelerazione della ripresa economica globale, con il PIL mondiale atteso in crescita del 3,1% nel 2022, dopo un aumento del 5,9% nell'anno precedente. Tale conflitto sta difatti accelerando l'aumento dei prezzi delle materie prime energetiche che si aggiunge alle già esistenti interruzioni alle catene di approvvigionamento causate dalle restrizioni alla mobilità imposte per controllare la diffusione del COVID-19, ed esacerbando i livelli d'inflazione che, di conseguenza, stanno riducendo gli investimenti e i redditi reali dei privati. Anche il quadro prospettico di breve-medio periodo indica una crescita più contenuta, con il PIL mondiale atteso in aumento del 3% nel 2023, poiché è attualmente soggetto a ulteriori fattori di rischio quali l'inasprimento delle politiche monetarie delle banche centrali, l'aumento dell'instabilità finanziaria e l'intensificarsi delle tensioni geopolitiche che, se persistenti, possono portare alla frammentazione a livello globale del commercio, degli investimenti e dei sistemi finanziari. Uno degli effetti diretti principali del conflitto tra Russia e Ucraina è l'aumento dell'inflazione su scala mondiale che ha raggiunto livelli di crescita dei prezzi al di sopra degli obiettivi stabiliti dalle principali banche centrali.

L'articolata situazione geopolitica ha richiesto, da parte della Società un'attenta verifica delle startup di portafoglio e degli impatti che le stesse potrebbero subire a causa del conflitto e ha identificato, in un documento le azioni di monitoraggio poste in essere, adattate sulla base del business in cui le startup operano. Ad esito della verifica svolta sul 30 giugno 2022 non si evidenziano fattori tali da necessitare aggiustamenti al fair value degli investimenti.

## 2.4. INFORMATIVA CONTINUITÀ AZIENDALE

Il management della Società ha effettuato una valutazione della continuità aziendale, tenendo conto sia dell'andamento attuale che delle prospettive e ha tenuto conto dell'impatto della pandemia di COVID-19 e delle ricadute del conflitto russo-ucraino, utilizzando le migliori informazioni disponibili alla data di emissione del presente bilancio intermedio anche con riferimento alle attuali previsioni in materia di prezzi dell'energia elettrica per il periodo di riferimento.

Tale valutazione si fonda su:

- un'analisi di adeguatezza della posizione di liquidità, solvibilità e del patrimonio;
- le positive previsioni economico-finanziarie del Budget 2022 e del Piano Industriale 2022-2025;
- il confronto tra le previsioni economico-finanziarie del Budget 2022 e l'andamento consuntivo del primo semestre dell'esercizio., nell'ambito delle quali si precisa che:

i ricavi rilevati nel semestre, pari ad Euro 3.451 mila sono superiori a quanto pianificato a budget per il periodo di riferimento, principalmente per effetto di nuove attività avviate nell'ambito dell'Open Innovation, e risultano essere allineati rispetto ai dati previsti per la fine del 2022

1. i costi risultano essere pienamente allineati sia al budget del periodo sia rispetto ai dati previsti per la fine dell'esercizio;
- un costante monitoraggio dell'andamento del portafoglio delle startup e delle possibili exit nell'ambito dei quali si è pertanto tenuto conto anche degli attesi riflessi degli eventi di natura sanitario e geopolitica indicati nel precedente paragrafo.

Sulla base dei punti precedentemente descritti, la Società non rileva fattori di carattere economico e finanziario che abbiano impatto sulla continuità aziendale.





### 3. USO DI STIME E CAUSE DI INCERTEZZA

Il Bilancio è predisposto in accordo ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, che richiedono il ricorso, da parte degli amministratori, a stime, giudizi ed 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.

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 gli investimenti in startup, e più precisamente Titoli e partecipazioni e Crediti ed Altre attività non correnti.

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, sin dal 2018, ai fini della valutazione delle startup in portafoglio, si avvale dell'ausilio di linee guida declinate internamente a partire dall'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (le Guide Lines), ispirate a propria volta alle indicazioni dell'IFRS 13 e approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società. 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 tranches 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, rilevati attraverso la reportistica mensile fornita dalle startup contenente metriche di business specifiche, la Società utilizza l'ultima valutazione Post money;
- nel caso precedente ed in presenza di indicatori di performance negativi, rilevati attraverso i report di cui al punto precedente, la Società procede a effettuare un adeguamento del fair value.

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.

In particolare, in assenza di mercati attivi alle cui quotazioni attingere per la valutazione degli investimenti in startup, la Società è tenuta a ricorrere alla determinazione di fair value di livello 3 che, per definizione, richiedono il ricorso a input non osservabili e dunque sottendono un maggior livello di giudizio.

Come ulteriormente illustrato alle successive note<sup>9</sup> Partecipazioni in startup<sup>10</sup> Crediti e altre attività non correnti, il giudizio necessario nella determinazione dei fair value sottende essenzialmente alla scelta degli input da considerare nella stima, siano essi costituiti dalle valutazioni associate alle operazioni di investimento effettuate sulle startup da parte di investitori terzi ovvero, in assenza di queste, dall'andamento di indicatori di performance specifici delle singole startup.

Peraltro, data l'incertezza sottesa alle tempistiche di "exit", tali valutazioni potranno dover essere aggiornate in futuro anche per il semplice decorrere del tempo, al fine di riflettere il maggiore o minor valore che tali investimenti andranno ad assumere per effetto degli eventi finanziari e non che li interesseranno fino alla loro data di cessione.

## CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Il Bilancio Semestrale Abbreviato è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla stessa data. L'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU". In particolare, il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022 (di seguito Bilancio semestrale) è redatto secondo le disposizioni dello IAS 34 "Bilanci intermedi" (di seguito "IAS 34") e nella già citata prospettiva della continuità aziendale.

Si evidenzia che tale situazione semestrale rappresenta la situazione intermedia individuale di LVenture Group S.p.A e che quest'ultima non è soggetta all'obbligo di predisposizione del bilancio consolidato.

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 Semestrale Abbreviato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dalle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative. Esso è presentato in Euro e le note illustrative sono espone 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. 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 espone al netto del relativo effetto fiscale.

Il Conto economico presenta inoltre dei risultati parziali, tra i quali il Margine Operativo Lordo è ottenuto sommando al

Risultato operativo il valore assoluto degli ammortamenti, delle perdite di valore e degli accantonamenti e svalutazioni. Ancorché non espressamente disciplinato dagli IFRS in merito alle sue modalità di costruzione, tale risultato parziale è ritenuto significativo dagli amministratori ai fini della comprensione della situazione economico-finanziaria della Società. I risultati parziali sono quindi costituiti da voci che consistono in importi rilevati e valutati in conformità agli IFRS.

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.

Il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo diretto, con separata evidenza del flusso finanziario da attività operativa, da attività di investimento e da attività di finanziamento.

Gli schemi sopra delineati, opportunamente integrati dalle Note illustrative, corredati dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sono ritenuti quelli che meglio riescono a fornire una rappresentazione della situazione patrimoniale e dei risultati economici e dei flussi di cassa della Società.

I principi contabili adottati, i criteri di rilevazione e misurazione nonché i criteri utilizzati nel presente Bilancio Semestrale Abbreviato, sono conformi a quelli adottati nella predisposizione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, cui si rimanda.

## 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 delle attività di monitoraggio, al fine di quantificare l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento.

### 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 5.442 mila (attività finanziarie non correnti + attività finanziarie 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.

La Società, con riferimento al modello delle Expected Losses disciplinato dall'IFRS 9 procede, ad ogni data di bilancio e ad ogni chiusura intermedia, a stimare il fondo a copertura delle perdite, effettuando una rilevazione delle perdite attese nei 12 mesi successivi. Il modello è basato

sul concetto di perdite attese tenuto conto della probability of default (PD) propria di ogni cliente su cui viene effettuata l'analisi e della Loss Given Default, ossia la perdita attesa qualora si verifici l'avvenimento di default del cliente. Tali indici vengono criticamente rivisti ad ogni chiusura ed aggiornati per tenere conto dell'evoluzione della situazione finanziaria generale e particolare dei nostri clienti.

Le fattispecie di credito a cui la Società applica tale modello è rappresentata dai crediti commerciali o attività derivanti da contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti, tenendo in considerazione tutti i crediti in essere alla data di analisi compresi i crediti per fatture da emettere.

La concentrazione si verifica nel momento in cui un numero di controparti sono impegnate in un business simile o esercitano le proprie attività nella stessa area geografica oppure hanno caratteristiche economiche tali da vedere la loro capacità di onorare gli impegni contrattuali influenzata da cambiamenti economici, politici o altre condizioni. La concentrazione indica la sensibilità relativa del risultato del Gruppo a cambiamenti che possono influenzare un particolare settore.

Eventuali situazioni di concentrazione comportano un monitoraggio attento del rischio di credito sulla base delle attività poste in essere dalla Società e meglio descritte nel paragrafo "Rischio di Credito", esse vengono controllate e gestite di conseguenza, benché ascrivibili a controparti finanziariamente solide.

La Società rileva che un solo cliente rappresenta oltre il 10% del fatturato, che presenta un elevato rating di solvibilità e, in quanto tale, non costituisce un rischio per la Società.

### Rischio su titoli (Equity price risk)

Il titolo LVG, che nel corso del semestre ha fatto rilevare l'andamento dei prezzi di borsa illustrato nella Relazione sulla Gestione, è caratterizzato da uno scambio di volumi limitato che non consente allo stesso di esprimere appieno il reale valore dell'azienda. Ciò appare altresì vero se si tiene conto che l'attuale contesto economico, le recenti vicende geopolitiche e le tensioni inflazionistiche hanno depresso l'andamento dei mercati borsistici in generale.

Ad ulteriore conferma di quanto detto, è infatti opportuno ricordare come la Società abbia un trend storico di recenti aumenti di capitale sottoscritti da azionisti di minoranza o da nuovi investitori negli ultimi anni sempre a prezzi superiori rispetto a quelli espressi dai corsi di borsa del titolo nel mese (o nei mesi) di riferimento antecedenti l'operazione. In tal senso, da ultimo ad aprile 2022, è stato sottoscritto da parte di investitori terzi un aumento di capitale, per Euro 2.000 mila, corrispondente all'emissione di n. 3.636.364 nuove azioni ordinarie della Società ad un valore unitario di Euro 0,55/ciascuna. Tale valore incorpora un consistente premio rispetto all'andamento dei prezzi di borsa e, ove proiettato all'intero capitale sociale, rifletterebbe una capitalizzazione complessiva sostanzialmente in linea con i valori contabili.

Tenuto dunque conto di tutto quanto sopra rappresentato, gli amministratori hanno ritenuto non significativo il rischio di equity price.

### Rischio del tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni nel livello di mercato dei tassi di interesse.

Per la Società il rischio di tasso di interesse si manifesta come variazione nei flussi connessi al pagamento degli interessi

sulle passività finanziarie indicizzate a tasso variabile, come variazione delle condizioni economiche nella negoziazione dei nuovi strumenti di debito, nonché come variazioni avverse del valore di attività/passività finanziarie valutate al fair value, tipicamente strumenti di debito a tasso fisso.

La gestione del rischio di tasso di interesse ha il duplice obiettivo di ridurre l'ammontare di indebitamento soggetto alla variazione dei tassi di interesse e di contenere il costo della provvista, limitando la volatilità dei risultati.

La Società utilizza strumenti finanziari derivati su tassi di interesse quali l'Interest Rate Swap con "Cap" per coprire i propri rischi di variazione del tasso di interesse. Tali strumenti finanziari derivati sono rilevati al fair value ed esposti come attività finanziarie quando il fair value è positivo e come passività finanziarie quando il fair value è negativo.

#### Il Cap comporta che:

- a fronte del pagamento di un premio iniziale anticipato per Euro 18.300, si viene garantiti con un limite massimo sulla variabilità al rialzo dell'Euribor (tasso strike -0,25% nel caso di specie);
- il finanziamento rimanga a tasso variabile, ma la variazione in funzione dell'Euribor non possa oltrepassare il livello fissato dallo strike e l'eccedenza viene rimborsata dalla banca;
- in sede di applicazione dell'hedge accounting ai fini contabili, si possa rilevare una parziale inefficacia dello strumento di copertura con iscrizione immediata nel conto economico del periodo di riferimento in cui la stessa viene a determinarsi.

#### Al 30 giugno 2022 la Società ha in essere i seguenti derivati:

| Istituto Bancario         | Nozionale contrattuale<br>(Euro/000) | Data sottoscrizione | Nozionale al 30.06.2022<br>(Euro/000) | MTM al 30.06.2022<br>(Euro/000) |
|---------------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Banca Intesa              | 1.100                                | 17.12.2020          | 1.100                                 | 37                              |
| Monte dei Paschi di Siena | 1.000                                | 25.03.2021          | 1.000                                 | 53                              |
| Banca Intesa              | 770                                  | 27.09.2021          | 770                                   | 32                              |
| Banca ICCREA              | 2.000                                | 18.11.2021          | 2.000                                 | 59                              |
| <b>TOTALE</b>             | <b>4. 70</b>                         |                     | <b>4. 70</b>                          | <b>181</b>                      |
|                           | <b>8</b>                             |                     | <b>8</b>                              |                                 |

Per testare l'efficacia della copertura, il Gruppo utilizza il metodo del derivato ipotetico e compara le variazioni di fair value degli strumenti di copertura contro le variazioni di fair value del sottostante attribuibile al rischio coperto.

La scadenza di tali contratti non eccede la scadenza della passività finanziaria sottostante cosicché ogni variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi di tali contratti è bilanciata da una corrispondente variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi della posizione sottostante.

#### Rischio 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.

#### Rischio di Tasso di Cambio

Il rischio di tasso di interesse e il rischio di tasso di cambio nascono principalmente dalla sottoscrizione di capitale o di Simple Agreement for Future Equity in dollari statunitensi. La Società verifica, secondo scadenze prefissate, i tassi di cambio

e gli effetti economici: il controllo del rischio attraverso specifici processi e indicatori consente di limitare i possibili impatti finanziari avversi e, al contempo, di ottimizzare la gestione dei flussi di cassa dei portafogli gestiti.



## 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 2022 (Nota 9) e dei "Crediti e altre attività non correnti" (Nota 10) 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 Semestrale Abbreviato.

Il fair value di terzo livello di Titoli e Partecipazioni e di Crediti e altre attività non correnti, come illustrato nei criteri di valutazione, si basano, ove disponibili, su dati di input che prendono a riferimento le più recenti transazioni sul capitale della specifica startup oggetto di valutazione.

La natura e tipologia di tali dati di input è resa necessaria dalla complessità intrinseca nella valutazione di investimenti in start-up in fase seed o pre-seed ma rende, d'altro canto, difficilmente ipotizzabili cambiamenti ragionevoli in tali input non osservabili e non risulta determinabile la sensibilità della valutazione del FV.

## 6. INFORMATIVA DI SETTORE

Le attività operative della Società e le relative strategie sono articolate in due settori:

- l'attività di venture capital, che comprende sia l'attività di Investimenti che riguardano la fase di Accelerazione (pre-seed) e di seed e post seed;
- le altre attività, che include la consulenza alle Corporate effettuata dal team di Open Innovation e di Sponsorship a favore dell'Hub;

| IN EURO '000                                | VENTURE CAPITAL<br>30-GIU-22 | ALTRE ATTIVITÀ<br>30-GIU-22 | TOTALE<br>30-GIU-22 | VENTURE CAPITAL<br>30-GIU-21 | ALTRE ATTIVITÀ<br>30-GIU-21 | TOTALE<br>30-GIU-21 |
|---|------------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Ricavi e proventi operativi                 | 534                          | 2.917                       | 3.451               | 410                          | 1.708                       | 2.118               |
| Risultato netto della gestione investimenti | -93                          | 0                           | -93                 | -266                         | 0                           | -266                |
| Costi per servizi                           | -842                         | -298                        | -1.139              | -493                         | -193                        | -686                |
| Salari e stipendi                           | -663                         | -541                        | -1.204              | -625                         | -517                        | -1.142              |
| Altri Costi Operativi                       | -442                         | -941                        | -1.384              | -401                         | -814                        | -1.215              |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>              | <b>-1.506</b>                | <b>1.137</b>                | <b>-369</b>         | <b>-1.375</b>                | <b>184</b>                  | <b>-1.119</b>       |
| Ammortamenti ed accantonamenti              |                              | -173                        | -174                | 0                            | -176                        | -176                |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                  | <b>-1.506</b>                | <b>964</b>                  | <b>-543</b>         | <b>-1.375</b>                | <b>9</b>                    | <b>-1.367</b>       |
| Proventi/oneri finanziari                   |                              | -63                         | -63                 |                              |                             | -66                 |
| <b>RISULTATO NETTO ANTE IMPOSTE</b>         | <b>-1.506</b>                | <b>902</b>                  | <b>-604</b>         |                              |                             | <b>-1.434</b>       |

1. il dettaglio della voce "Risultato netto degli investimenti" è analizzato alla nota 28

La Società verifica, attraverso attività di monitoraggio dei dati contabili e di aggiornamento dei dati previsionali potenziali elementi di stagionalità all'interno dei propri settori produttivi; occorre specificare che il backlog contrattuale permette di una continuità nella rilevazione dei ricavi e di individuare potenziali variazioni nel corso del tempo.

Si specifica che la Società non rileva significativi rapporti intrasettoriali.

## 7. IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

Di seguito la composizione delle attività materiali al netto dei relativi fondi:

| IN EURO '000                    | 30-GIU-22  | 31-DIC-21  |
|---------------------------------|------------|------------|
| Arredamento                     | 39         | 63         |
| Hardware IT                     | 33         | 40         |
| Migliorie su beni di terzi      | 106        | 137        |
| Altri beni                      | 227        | 219        |
| Immobilizzazioni in corso       | 21         | 5          |
| <b>TOTALE AL 30 GIUGNO 2022</b> | <b>427</b> | <b>464</b> |

Di seguito si riporta la composizione della voce con le relative movimentazioni intercorse nell'anno:

| IN EURO '000                            | ARREDAMENTO | HARDWARE IT | ALTRI BENI | MIGLIORIE SU BENI DI TERZI | TOTALE     |
|---|-------------|-------------|------------|----------------------------|------------|
| -Costo storico                          | 710         | 96          | 310        | 321                        | 1.437      |
| -Dismissioni                            | 0           | 5           | 0          | 0                          | 5          |
| - F.do ammortamento e svalutazioni      | -646        | -56         | -91        | -184                       | -977       |
| <b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2021</b> | <b>64</b>   | <b>40</b>   | <b>219</b> | <b>137</b>                 | <b>460</b> |
| <b>MOVIMENTI AL 30 GIUGNO 2022:</b>     |             |             |            |                            |            |
| - Incrementi                            | 8           | 0           | 25         | 0                          | 33         |
| - Decrementi                            |             |             |            |                            |            |
| - Ammortamenti e svalutazioni           | -32         | -6          | -17        | -31                        | -86        |
| <b>TOTALE MOVIMENTI AL 30.06.2022</b>   | <b>-24</b>  | <b>-6</b>   | <b>8</b>   | <b>-31</b>                 | <b>-53</b> |
| -Costo storico                          | 718         | 96          | 334        | 321                        | 1.469      |
| -Dismissioni                            |             |             |            |                            |            |
| - F.do ammortamento e svalutazioni      | -678        | -62         | -107       | -215                       | -1.062     |
| <b>VALORE NETTO AL 30 GIUGNO 2022</b>   | <b>40</b>   | <b>33</b>   | <b>227</b> | <b>106</b>                 | <b>406</b> |

La voci più significative delle immobilizzazioni materiali sono rappresentate dagli Altri beni, in gran parte rappresentati dalle attività utili all'operatività degli spazi di via Marsala. La Società, al 30 giugno 2022, non ha in essere significativi impegni per acquisti futuri.



## 8. DIRITTO D'USO PER BENI IN LEASING

| IN EURO '000                      | 30-GIU-22  | 31-DIC-21  |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Diritto d'uso per beni in leasing | 284        | 338        |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>284</b> | <b>338</b> |

Il saldo alla data corrisponde ai beni in leasing, il cui saldo, rispetto a dicembre 2021, si è decrementato per effetto degli ammortamenti del primo semestre 2022.

| IN EURO '000                              | MOBILI E ARREDI | IMPIANTI GENERICI | HARDWARE  | ALTRI BENI | AUTOMOBILE IN LEASING | TOTALE     |
|---|-----------------|-------------------|-----------|------------|-----------------------|------------|
| -Costo storico                            | 158             | 150               | 25        | 94         | 49                    | 476        |
| -F.do ammortamento e svalutazioni         | -52             | -43               | -3        | -35        | -5                    | -138       |
| <b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2021</b>   | <b>106</b>      | <b>107</b>        | <b>22</b> | <b>59</b>  | <b>44</b>             | <b>338</b> |
| <b>MOVIMENTI AL 30 GIUGNO 2022:</b>       |                 |                   |           |            |                       |            |
| - Incrementi                              | 0               | 0                 | 0         | 0          | 0                     | 0          |
| - Decrementi                              | 0               | 0                 | 0         | 0          | 0                     | 0          |
| - Ammortamenti e svalutazioni             | -17             | -18               | -3        | -11        | -5                    | -54        |
| <b>TOTALE MOVIMENTI AL 30 GIUGNO 2022</b> | <b>-17</b>      | <b>-18</b>        | <b>-3</b> | <b>-11</b> | <b>-5</b>             | <b>-54</b> |
| -Costo storico                            | 158             | 150               | 25        | 94         | 49                    | 476        |
| -Dismissioni                              | -               | -                 | -         | -          | -                     | 0          |
| - F.do ammortamento e svalutazioni        | -69             | -61               | -6        | -46        | -10                   | -192       |
| <b>VALORE NETTO AL 30 GIUGNO 2022</b>     | <b>89</b>       | <b>89</b>         | <b>19</b> | <b>48</b>  | <b>39</b>             | <b>284</b> |

## 9. TITOLI E PARTECIPAZIONI

| IN EURO '000                                     | 30-giu-22     | 31-dic-21     |
|--|---------------|---------------|
| <b>Saldo alla fine dell'esercizio precedente</b> | <b>27.892</b> | <b>22.894</b> |
| Investimenti                                     | 200           | 879           |
| Conversione in equity investimenti               | 244           | 860           |
| Disinvestimenti al <i>fair value</i>             | -225          | -255          |
| Valutazione al Fair Value                        | -137          | 3.514         |
| Differenziale cambi USD                          | 32            | 0             |
| <b>Saldo alla fine del periodo</b>               | <b>28.006</b> | <b>27.892</b> |

La tabella di cui sopra mostra un incremento del portafoglio di Euro 114 mila rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. Con riferimento alla valutazione della voce Titoli e Partecipazioni, si rimanda al paragrafo 3 della presente Nota Integrativa. Con riferimento alla voce Disinvestimenti al fair value, l'intero importo riguarda la cessione totale delle quote (pari al 11,20% del capitale della startup) della partecipazione nella società Bloovery, avvenuta a maggio 2022, di seguito meglio dettagliata.

Si riporta il valore di investimento (costo storico e percentuale di possesso della partecipazione), delle principali startup di portafoglio.

Si precisa che il Portafoglio Titoli Adjusted è analiticamente esposto nella tabella presente nell'Appendice 1.

| SETTORE DI APPARTENENZA | BRAND (RAGIONE SOCIALE)   | % PARTECIPAZ. AL<br>30-GIU-2022 | COSTO STORICO AL<br>30-GIU-2022<br>IN EURO MIGLIAIA | VALORE IFRS AL<br>30-GIU-2022<br>IN EURO MIGLIAIA |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|---|---|
| Analytics & Big Data    | BigProfiles (Datafalls)   | 10,82%                          | 325   | 696   |
| Analytics & Big Data    | KPI6                      | 15,23%                          | 335   | 1514  |
| Analytics & Big Data    | Emotiva                   | 11,25%                          | 140   | 219   |
| Community & Education   | Codemotion                | 5,57%                           | 160   | 823   |
| Community & Education   | Avvocato Flash            | 16,04%                          | 245   | 335   |
| Community & Education   | Tutored                   | 12,22%                          | 280   | 395   |
| Community & Education   | Social Academy            | 7,08%                           | 100   | 100   |
| Community & Education   | Futura                    | 5,40%                           | 110   | 415   |
| Design & Fashion        | Playwood                  | 12,17%                          | 370   | 660   |
| Design & Fashion        | Deesup                    | 11,63%                          | 250   | 713   |
| Design & Fashion        | GoPillar (Co. Contes Inc) | 9,09%                           | 226   | 226   |
| Design & Fashion        | AmbiensVR                 | 11,33%                          | 130   | 130   |
| Design & Fashion        | Camicia on Demand         | 12,52%                          | 135   | 135   |
| Dev Tools               | Yakkyo                    | 13,07%                          | 364   | 1.142   |
| Entertainment           | Gamepix                   | 20,58%                          | 310   | 887   |
| Entertainment           | Soundreef                 | 5,95%                           | 398   | 774   |
| Entertainment           | Wesual                    | 13,68%                          | 185   | 213   |
| Entertainment           | Nextwin                   | 19,58%                          | 111   | 28  |
| Entertainment           | Together Price            | 11,21%                          | 364   | 2.290   |
| Events & Travel         | BeSafe Rate               | 14,39%                          | 235   | 805   |
| Events & Travel         | Apical                    | 14,02%                          | 230   | 230   |
| Events & Travel         | Dive Circle               | 7,00%                           | 111   | 111   |
| Events & Travel         | Manet                     | 10,52%                          | 465   | 793   |
| FoodTech                | Mocvenda                  | 8,07%                           | 326   | 751   |
| Health & Beauty         | Shampora                  | 11,41%                          | 390   | 1.388   |
| Health & Beauty         | Fitprime (Checkmoov)      | 10,97%                          | 463   | 798   |
| Health & Beauty         | MyLab Nutrition           | 20,26%                          | 405   | 535   |
| Health & Beauty         | Punchlab                  | 13,22%                          | 275   | 733   |
| Health & Beauty         | GenomeUp                  | 4,46%                           | 86  | 273   |
| Health & Beauty         | Epicura                   | 2,25%                           | 100   | 201   |
| Health & Beauty         | This Unique               | 11,52%                          | 210   | 355   |



| SETTORE DI APPARTENENZA | BRAND (RAGIONE SOCIALE) | % PARTECIPAZ. AL<br>30-GIU-2022 | COSTO STORICO AL<br>30-GIU-2022<br>IN EURO MIGLIAIA | VALORE IFRS AL<br>30-GIU-2022<br>IN EURO MIGLIAIA |
|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|---|---|
| lot & Smart Mobility    | Insoore (Whoosnap)      | 7,93%                           | 315   | 2.603   |
| lot & Smart Mobility    | 2Hire                   | 8,52%                           | 374   | 1.164   |
| lot & Smart Mobility    | Filo                    | 13,62%                          | 398   | 979   |
| lot & Smart Mobility    | In Time Link            | 10,68%                          | 110   | 28  |
| lot & Smart Mobility    | Wetacoo                 | 11,15%                          | 170   | 251   |
| lot & Smart Mobility    | Kiwi                    | 0,73%                           | 11  | 344   |
| lot & Smart Mobility    | Moovenda                | 7,90%                           | 326   | 751   |
| PropTech                | MyAEdes                 | 14,54%                          | 205   | 305   |
| PropTech                | Edilgo                  | 13,72%                          | 190   | 0   |
|                         | Teta                    | 6,24%                           | 100   | 312   |
|                         | Club Acceleratori       | 2,92%                           | 215   | 215   |
|                         | Startupbootcamp         | 12,30%                          | 156   | 156   |
|                         | Altri investimenti      |                                 | 3.179   | 2.230   |
|                         | <b>TOTALE</b>           |                                 | <b>13.583</b>                                       | <b>28.006</b>                                     |

Disinvestimenti del primo semestre 2022:

| BRAND (RAGIONE SOCIALE) | ANNO 1°<br>INVESTIMENTO | ANNO<br>USCITA | TIPO USCITA | IMPORTO<br>DISINVESTITO<br>IN EURO '000 | TOTALE<br>REALIZZATO<br>IN EURO '000 | MULTIPLIO |
|-------------------------|-------------------------|----------------|-------------|---|--------------------------------------|-----------|
| BLOOVERY                | 2018                    | 2022           | Exit        | 225                                     | 120                                  | 2x        |

**Bloovery:** a maggio 2022, la Società ha concluso l'operazione di dismissione totale delle quote della società, ovvero il 14,73% del capitale della startup. L'operazione ha generato un corrispettivo di Euro 389k, a fronte di un investimento di LVG per Euro 225k e, dunque, un moltiplicatore Cash-on-Cash (CoC) pari a circa 2x.

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

| BRAND (RAGIONE SOCIALE) | MEMBRO DEL CDA DELLA SOCIETÀ     | OPERAZIONE<br>SOTTOPOSTA AL CPC | % PARTECIPAZIONE<br>AL 30-GIU-21 |
|-------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| AMBIENS VR              | Roberto Magnifico (Consigliere)  | no                              | 0,70%                            |
| BRAVEPOTIONS            | Valerio Caracciolo (consigliere) | no                              | 1,62%                            |
| CoCONTEST INC.          | Stefano Pighini (Presidente)     | no                              | 1,60%                            |
| CoCONTEST INC.          | Valerio Caracciolo (Consigliere) | no                              | 1,36%                            |
| MANET MOBILE SOLUTIONS  | Roberto Magnifico (Consigliere)  | no                              | 0,83%                            |
| MOOVENDA                | Valerio Caracciolo (Consigliere) | no                              | 0,51%                            |
| POWAHOME                | Roberto Magnifico (Consigliere)  | no                              | 0,38%                            |
| SCUTER                  | Valerio Caracciolo (Consigliere) | no                              | 3,20%                            |
| SCUTER                  | Stefano Pighini (Presidente)     | no                              | 1,00%                            |
| TUTORED                 | Valerio Caracciolo (Consigliere) | no                              | 0,49%                            |
| VERTICOMICS             | Valerio Caracciolo (Consigliere) | no                              | 0,94%                            |
| VIKEY                   | Valerio Caracciolo (Consigliere) | no                              | 1,27%                            |

## 10. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

| IN EURO '000                          | 30-giu-22    | 31-dic-21    |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| SFP                                   | 1.113        | 1.127        |
| Finanziamenti convertibili vs startup | 848          | 862          |
| Finanziamenti convertendo vs startup  | 735          | 234          |
| Altri crediti non correnti            | 10           | 10           |
| Altre attività non correnti           | 7            | 7            |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>2.713</b> | <b>2.240</b> |

La voce "SFP" ha subito le seguenti variazioni:

| IN EURO '000                                     | 30-giu-22    | 31-dic-21    |
|--|--------------|--------------|
| <b>Saldo alla fine dell'esercizio precedente</b> | <b>1.127</b> | <b>1.005</b> |
| Investimenti                                     | 180          | 1.035        |
| Conversione in equity                            | -120         | -620         |
| Write off  | 0            | -50          |
| Valutazione al Fair Value                        | -75          | -243         |
| <b>Saldo alla fine del periodo</b>               | <b>1.113</b> | <b>1.127</b> |

La Società ha iniziato ad investire tramite SFP nel 2016 ed ha effettuato negli anni investimenti per un totale cumulato di Euro 5.854 mila (verso n. 78 startup). Di questi, nel corso degli anni: Euro 2.630 mila sono stati convertiti in equity (per n. 35 startup), Euro 812 mila (per n. 11 startup) sono stati formalmente rinunciati dando luogo a write off, Euro 130 mila (per n. 2 startup) sono stati ceduti e il capitale residuo al 30 giugno 2022 risulta pari a Euro 2.145 mila (verso n. 29 startup).

Normalmente, l'SFP viene convertito in occasione del primo aumento di capitale post Programma di Accelerazione qualora partecipino al round investitori terzi.

Storicamente, si ravvisa una concentrazione di tali aumenti di capitale nel corso del primo semestre successivo al termine del programma di accelerazione. Pertanto, la probabilità di sottoscrizione è inversamente proporzionale al decorrere del tempo. Si è, pertanto, elaborata una tabella che identifica una svalutazione progressiva nel corso del tempo dell'SFP con l'azzeramento al 24esimo mese.

In caso di rilevazione di specifici ed evidenti indicatori negativi di performance, l'SFP verrà integralmente svalutato a conto economico.



Nella tabella che segue sono elencati gli investimenti tramite SFP in essere 30 giugno 2022, 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 possa essere convertito:

| <b>BRAND (RAGIONE SOCIALE)</b> | <b>ANNO DI SOTTOSCRIZIONE</b> | <b>COSTO STORICO AL 30-GIU-2022</b> | <b>VALORE IFRS AL 30-GIU-2022</b> |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>IN EURO MIGLIAIA</b>        |                               |                                     |                                   |
| Indaco                         | 2022                          | 60                                  | 60                                |
| Yuppi                          | 2022                          | 90                                  | 90                                |
| Candle St.                     | 2022                          | 60                                  | 60                                |
| We4Guest                       | 2022                          | 60                                  | 60                                |
| Cyclando                       | 2022                          | 60                                  | 60                                |
| Enzers                         | 2022                          | 60                                  | 60                                |
| Reasoned Art                   | 2022                          | 60                                  | 60                                |
| Scuter                         | 2022                          | 75                                  | 75                                |
| Heu                            | 2022                          | 90                                  | 90                                |
| Houseplus                      | 2022                          | 90                                  | 90                                |
| Climbo                         | 2021                          | 60                                  | 60                                |
| Mechanika                      | 2021                          | 60                                  | 45                                |
| Ristocall                      | 2021                          | 90                                  | 68                                |
| 99 Bros                        | 2021                          | 90                                  | 45                                |
| Stip                           | 2020                          | 80                                  | 80                                |
| Jungler                        | 2020                          | 60                                  | 30                                |
| Monugram                       | 2020                          | 60                                  | 0                                 |
| Getastand                      | 2019                          | 80                                  | 0                                 |
| MyTutela                       | 2019                          | 80                                  | 0                                 |
| Oral3d                         | 2019                          | 80                                  | 0                                 |
| Overbooking                    | 2019                          | 80                                  | 0                                 |
| Keiron                         | 2019                          | 80                                  | 0                                 |
| Leonard                        | 2019                          | 80                                  | 0                                 |
| Pigro                          | 2018                          | 80                                  | 80                                |
| Skaffolder                     | 2018                          | 80                                  | 0                                 |
| Uxgo                           | 2019                          | 80                                  | 0                                 |
| Hakuna                         | 2019                          | 80                                  | 0                                 |
| iWellness                      | 2018                          | 60                                  | 0                                 |
| Tiro Libre                     | 2018                          | 80                                  | 0                                 |
| <b>TOTALE</b>                  |                               | <b>2.145</b>                        | <b>1.113</b>                      |

La voce "Finanziamenti convertibili in startup" ha subito le seguenti variazioni:

| IN EURO '000                                     | 30-giu-22  | 31-dic-21  |
|--|------------|------------|
| <b>Saldo alla fine dell'esercizio precedente</b> | <b>862</b> | <b>623</b> |
| Investimenti                                     | 100        | 703        |
| Conversione in equity                            | -90        | -190       |
| Valutazione al Fair Value                        | -45        | -259       |
| Write-off  | 0          | -15        |
| Oscillazione Cambi                               | 21         |            |
| <b>Saldo alla fine del periodo</b>               | <b>848</b> | <b>862</b> |

Nella tabella che segue sono elencati i finanziamenti convertibili in essere al 30 giugno 2022 e la correlata valutazione IFRS:

| IN EURO '000    | TIPOLOGIA INVESTIMENTO | COSTO STORICO AL 30-GIU-2022 | FAIR VALUE 30-GIU-2022 |
|-----------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| Direttoo        | FINANZ.TO CONV.        | 100                          | 50                     |
| CineApp         | FINANZ.TO CONV.        | 80                           |                        |
| Nextwin         | FINANZ.TO CONV.        | 100                          |                        |
| GetAStand       | FINANZ.TO CONV.        | 65                           |                        |
| MyTutela        | FINANZ.TO CONV.        | 65                           |                        |
| Oral3d          | FINANZ.TO CONV.        | 65                           |                        |
| Overbooking     | FINANZ.TO CONV.        | 65                           |                        |
| Parcy           | SAFE IN USD            | 176,4                        | 176                    |
| Monugram        | FINANZ.TO CONV.        | 50                           |                        |
| Jungler         | FINANZ.TO CONV.        | 50                           | 25                     |
| Climbo          | FINANZ.TO CONV.        | 50                           | 37,5                   |
| Mechanika Parts | FINANZ.TO CONV.        | 50                           | 38                     |
| 99bros          | FINANZ.TO CONV.        | 30                           | 15                     |
| Screevo         | FINANZ.TO CONV.        | 110                          | 110                    |
| Indaco          | FINANZ.TO CONV.        | 50                           | 50                     |
| Yuppi           | FINANZ.TO CONV.        | 30                           | 30                     |
| Candle St.      | FINANZ.TO CONV.        | 50                           | 50                     |
| We4guest        | FINANZ.TO CONV.        | 50                           | 50                     |
| Reasoned art    | FINANZ.TO CONV.        | 50                           | 50                     |
| Cyclando        | FINANZ.TO CONV.        | 50                           | 50                     |
| Enzers          | FINANZ.TO CONV.        | 40,4                         | 40                     |
| Full Audits     | FINANZ.TO CONV.USD     | 76                           | 76                     |
| <b>Totale</b>   |                        | <b>1.453</b>                 | <b>848</b>             |



Si specifica che i finanziamenti convertibili stipulati nei confronti di Parcy Inc. sono stati sottoscritti in valuta (USD) e sono stati adeguati rispetto al cambio del 30 giugno 2022.

La posta ascrivibile all'oscillazione cambi viene rilevata tra i proventi finanziari (Nota 31).

I finanziamenti cosiddetti "Convertendo" rappresentano una tipologia contrattuale utilizzata principalmente da Cassa Depositi e Prestiti o investitori Internazionali per finanziare i primi investimenti in startup. Le principali caratteristiche contrattuali del convertendo sono rappresentate dalla possibilità di conversione in equity al minor valore tra Cap di conversione (laddove sia previsto) e il valore della valutazione pre-money fully diluted della società a cui viene applicato uno sconto del 20%-25% e applicato talvolta l'interesse annuo del 5% sull'importo finanziato.

La voce in oggetto ha fatto rilevare le seguenti variazioni:

| IN EURO '000                                     | 30-giu-22  | 31-dic-21  |
|--|------------|------------|
| <b>Saldo alla fine dell'esercizio precedente</b> | <b>234</b> | <b>100</b> |
| Investimenti                                     | 535        | 184        |
| Conversione in equity                            | -34        | -50        |
| <b>Saldo alla fine dell'Esercizio</b>            | <b>735</b> | <b>234</b> |

Si specifica che, al 30 giugno 2022 risultano in essere i seguenti Convertendo:

| IN EURO '000  | INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-22 | VALORE IFRS AL 30-GIU-22 |
|---------------|------------------------------------|--------------------------|
| STIP SRL      | 100                                | 100                      |
| WESUAL        | 100                                | 100                      |
| FULL AUDITS   | 75                                 | 75,49                    |
| REASONED ART  | 50                                 | 50                       |
| HOPP          | 110                                | 110                      |
| INGENO        | 110                                | 110                      |
| PLAYERSELF    | 80                                 | 80                       |
| STORYKUBE     | 110                                | 110                      |
| <b>Totale</b> | <b>735</b>                         | <b>735</b>               |

Di seguito si fornisce indicazione della collocazione geografica degli investimenti in Finanziamenti Convertibili e SAFE

| Collocazione Geografica | COSTO STORICO AL 30-GIU-22 | VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-21 |
|-------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Stati Uniti d'America   | 237                        | 237                                  |
| Italia                  | 2.189                      | 1.584                                |

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  | 1                      |
| Finanziamento Convertibile con 25% di sconto Pre-money round successivo   | 4                      |
| Finanziamento Convertibile con Cap di conversione   | 1                      |
| Finanziamento Convertibile in co-investimento con Lazio Innova con possibilità di convertire alla Pre-Money al round successivo | 1                      |
| Call option per il 9% del capitale  | 14                     |
| Call option per il 6% fully diluted e convertibile con il 25% di sconto su round follow-on                                      | 10                     |
| SFP erogati in collaborazione con Lazio Innova convertibili in quota di partecipazione pari al 7,20%                            | 2                      |
| SAFE (equivalente del SFP utilizzato in USA) con Cap di conversione   | 3                      |

## 11. IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte anticipate ammontano ad Euro 221 mila al 30 giugno 2022 e, in ottemperanza allo IAS 12 ed in considerazione delle perdite fiscali che la Società riporta illimitatamente, si è provveduto a stanziare le imposte anticipate per un importo equivalente alle imposte differite, in base alle valutazioni al fair value sul portafoglio investimenti.

Di seguito si indicano l'ammontare complessivo delle perdite fiscali e l'ammontare delle imposte anticipate iscritte:

| IN EURO '000                        | PERDITE FISCALI/ACE | IRES AL 24%  | 30-GIU-22  | 31-DIC-21  |
|-------------------------------------|---------------------|--------------|------------|------------|
| IRES - Perdite fiscali              | 8.719               | 2.093        |            |            |
| ACE (Aiuto alla Crescita Economica) | 1.846               | 443          |            |            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>10.565</b>       | <b>2.536</b> | <b>221</b> | <b>185</b> |

## 12. CREDITI COMMERCIALI

| IN EURO '000        | 30-GIU-22    | 31-DIC-21    |
|---------------------|--------------|--------------|
| Crediti commerciali | 1.844        | 1.131        |
| <b>TOTALE</b>       | <b>1.844</b> | <b>1.131</b> |

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 e sono costituiti Euro 287 mila da fatture da emettere, connesse alle attività effettuate per Open Innovation.

L'incremento rispetto al precedente periodo, pari ad Euro 713 mila è ascrivibile ad un aumento delle attività di innovazione contrattualizzate nei confronti delle Corporate.

Il saldo dei crediti commerciali è ripartito secondo la seguente collocazione geografica:

| IN EURO '000  | 30-GIU-22    | 31-DIC-21    |
|---------------|--------------|--------------|
| Italia        | 1.762        | 1.131        |
| UE            | 6            | 0            |
| Extra Ue      | 76           | 0            |
| <b>Totale</b> | <b>1.844</b> | <b>1.131</b> |

## ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| IN EURO '000                                | 30-GIU-22  | 31-DIC-21 |
|---|------------|-----------|
| Crediti correnti da cessione partecipazioni | 389        | 0         |
| Depositi cauzionali                         | 0          | 80        |
| Derivati attivi                             | 181        | 12        |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>570</b> | <b>92</b> |

I Derivati attivi si riferiscono al fair value dei derivati stipulato in relazione ai un mutui chirografari con Monte dei Paschi di Siena, Banca Iccrea e Intesa.

Si tratta, con riferimento a Monte dei Paschi di Siena di un contratto cosiddetto Cap Acquistato, in base al quale, a fronte del pagamento di un premio iniziale anticipato per Euro 18 mila, viene garantito un limite massimo sulla variabilità al rialzo dell'Euribor (tasso strike -0,25% nel caso di specie); mentre, nel caso di Banca Iccrea si tratta di un contratto di copertura tassi, correlato all'intero valore nominale del finanziamento.

## ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

| IN EURO '000                      | 30-GIU-22  | 31-DIC-21  |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Altri crediti e attività correnti | 315        | 772        |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>315</b> | <b>772</b> |

La composizione delle Altre attività correnti è la seguente:

| IN EURO '000                        | 30-GIU-22  | 31-DIC-21  |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Crediti per creazione parallel fund | 138        | 138        |
| Crediti Tributari                   | 2          | 222        |
| Crediti verso altri                 | 13         | 10         |
| Ratei e risconti attivi             | 162        | 402        |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>315</b> | <b>772</b> |

La voce "Crediti per progetto fondo parallelo" è costituita dalle attività di advisory effettuate dalla Società per lo studio e la realizzazione di un "fondo parallelo" (parallel fund), ovvero un fondo di investimento, di tipo chiuso riservato.

Le disposizioni in essere prevedono che, una volta costituito, le attività di istituzione del fondo debbano essere rifatturate a quest'ultimo.



## DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

| IN EURO '000     | 30-GIU-22    | 31-DIC-21    |
|------------------|--------------|--------------|
| Cassa            | 0            | 0            |
| Depositi a vista | 2.087        | 1.462        |
| <b>TOTALE</b>    | <b>2.087</b> | <b>1.462</b> |

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: Banca Popolare di Sondrio, Banca Intesa San Paolo e Banca di Credito Cooperativo di Roma, Monte dei Paschi di Siena e Banca Credem.



| IN EURO '000                    | 30-GIU-22     | 31-DIC-21     |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Capitale sociale                | 15.167        | 15.007        |
| Riserva Legale                  | 132           | 45            |
| Riserve per sovrapprezzo azioni | 7.081         | 5.297         |
| Riserve di fair value           | 348           | 173           |
| Altre riserve                   | 6.461         | 4.821         |
| Risultati portati a nuovo       | -724          | -724          |
| Risultato netto di periodo      | -604          | 1.727         |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>27.861</b> | <b>26.346</b> |

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 del periodo in esame.

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.

### 16.1. CLASSIFICAZIONE DELLE RISERVE

| ZNATURA / DESCRIZIONE<br>IN EURO '000          | IMPORTO       | POSSIBILITÀ<br>UTILIZZO (*) | QUOTA DISPONIBILE | UTILIZZAZIONI EFF. NEI<br>3 ES. PREC. PER<br>COPERTURA PERDITE | UTILIZZAZIONI EFF.<br>NEI 3 ES. PREC. PER<br>ALTRE RAGIONI |
|--|---------------|-----------------------------|-------------------|--|--|
| Capitale                                       | 15.167        |                             | 0                 | 0  | 0  |
| Riserva sovrapprezzo azioni (**)               | 7.081         | A, B, C                     | 0                 | 0  | 0  |
| Riserva legale                                 | 132           | B                           | 0                 | 0  | 0  |
| Riserva Fair Value                             | 348           |                             | 0                 | 0  | 0  |
| Riserva utili indivisi (parte<br>vincolata)*** | 6.461         |                             | 0                 | 0  | 0  |
| <b>TOTALE</b>                                  | <b>29.189</b> |                             | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

(\*) 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.

(\*\*\*) Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 "Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali" (pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 66 del 21 marzo 2005) prevede che gli utili corrispondenti alle plusvalenze di cui al comma 1, lettera a) dello stesso, sono iscritti in una riserva indisponibile. In caso di utili di esercizio di importo inferiore a quello delle plusvalenze, la riserva è integrata, per la differenza, utilizzando le riserve di utili disponibili o, in mancanza, accantonando gli utili degli esercizi successivi.

### 16.2. CAPITALE SOCIALE

| IN EURO '000     | 31-DIC-21     | 31-DIC-21     |
|------------------|---------------|---------------|
| Capitale sociale | 15.167        | 15.007        |
| <b>TOTALE</b>    | <b>15.167</b> | <b>15.007</b> |



Il Consiglio di Amministrazione, in data 21 aprile 2022, ha deliberato di procedere all'aumento del capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 2.000 mila, di cui fino a Euro 160 mila da imputarsi a nominale e fino a Euro 1.840 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. 3.636.364 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 da offrire in sottoscrizione a Compagnia Padana per Investimenti S.p.A. ("CPI") da sottoscrivere entro il termine ultimo del 4 maggio 2022.

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,55/ciascuna. Le azioni sono state emesse in data 4 maggio 2022 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 maniera contestuale.

L'operazione di aumento di capitale è avvenuta in conformità agli obiettivi di rafforzamento della Struttura Patrimoniale della Società.

Per effetto del predetto aumento di capitale, la partecipazione della Compagnia Padana per gli Investimenti nel capitale di LVenture Group si è attestata al 6,78%.

Di seguito si evidenzia il capitale sociale attuale, confrontato con quello antecedente all'operazione analizzata:

|                  | CAPITALE SOCIALE ATTUALE |            |                          | AZIONI EMESSE |           | CAPITALE SOCIALE PRECEDENTE |            |   | VALORE NOMINALE UNITARIO |
|------------------|--------------------------|------------|--------------------------|---------------|-----------|-----------------------------|------------|---|--------------------------|
|                  | EURO                     | N. AZIONI  | VALORE NOMINALE UNITARIO | EURO          | N. AZIONI | EURO                        | N. AZIONI  |   |                          |
| Totale di cui    | 15.167.401               | 53.657.855 | -                        | 2.000.000     | 3.636.364 | 15.007.401                  | 50.021.491 | - |                          |
| Azioni ordinarie | 15.167.401               | 53.657.855 | -                        | 2.000.000     | 3.636.364 | 15.007.401                  | 50.021.491 | - |                          |

### 16.3. RISERVA PER SOVRAPPREZZO AZIONI

| IN EURO '000                   | 30-GIU-22    | 31-DIC-21    |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Riserva di sovrapprezzo azioni | 7.081        | 5.297        |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>7.081</b> | <b>5.297</b> |

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. Quest'ultima movimentazione nell'esercizio e l'utilizzo della riserva per la quota destinata all'utilizzo della stessa a copertura delle perdite per esercizi precedenti è la causa di tale incremento (per maggiori dettagli si rimanda al Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto).

### 16.4. ALTRE RISERVE, VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI AL FAIR VALUE E RISULTATI PORTATI A NUOVO

| EURO '000                 | 30-GIU-22    | 31-DIC-21    |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Riserva legale            | 132          | 45           |
| Altre riserve             | 6.461        | 4.821        |
| Riserve di fair value     | 348          | 173          |
| Utili (perdite) es. prec. | -724         | -724         |
| <b>TOTALE</b>             | <b>6.217</b> | <b>4.315</b> |

Le altre riserve accolgono:

- la riserva legale per Euro 132 mila;
- la riserva di utili indivisi per Euro 6.461mila, contenete gli utili derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 9 e le quote degli utili non distribuibili ai sensi del D.Lgs. 38/2005;
- la riserva a servizio del piano di Stock Option, suddivisa in due piani, collegati rispettivamente ai dipendenti (Euro 137 mila) ed agli amministratori (Euro 60 mila);

#### **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 LVENTURE GROUP 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 sarà pari, di volta in volta, alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati sul Euronext Milan nel mese precedente ciascuna data di assegnazione. Il piano è stato assegnato in due Tranche:

- 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, non sono state esercitate nel periodo di vesting previsto e la Società al momento non ha predisposto un nuovo piano di Stock Option.

Il mancato esercizio delle opzioni non ha generato effetti contabili per la Società che, non ha previsto il trasferimento della Riserva del Piano di Stock Option ad altre componenti del patrimonio netto.

#### **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.

L'esercizio delle opzioni era condizionato all'avveramento della condizione abilitante, che prevedeva un incremento tra il prezzo di esercizio e il prezzo a termine superiore o pari al +15%; Tale condizione non si è verificata entro il 31 dicembre 2021 e, al momento, la Società non ha deliberato un nuovo piano.

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).

|                           | NUMERO<br>OPZIONI<br>RESIDUE<br>ALLA DATA | DATA DI<br>VESTING | DATA<br>SCADENZA | STRIKE PRICE<br>EURO | CORSO ALLA<br>DATA DI<br>VALUTAZIONE<br>EURO | VOLATILITÀ<br>ANNUA | TASSO DI<br>DIVIDEN<br>DO<br>ATTESO | TASSO DI<br>USCITA |
|---------------------------|---|--------------------|------------------|----------------------|--|---------------------|-------------------------------------|--------------------|
| 1° piano -<br>Dipendenti  | 507.950                                   | 30.7.2021          | 31.12.2021       | 0,7266               | 0,684  | 30%                 | 0%                                  | 0%                 |
| 2° piano -<br>Dipendenti  | 634.110                                   | 30.7.2021          | 31.12.2021       | 0,6042               | 0,620  | 30%                 | 0%                                  | 0%                 |
| Piano -<br>Amministratori | 1.326.548                                 | 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) degli IRS di copertura per il rischio tasso sui mutui stipulati con Banca Intesa e Monte dei Paschi di Siena. Tale importo è contabilizzato in contropartita nelle Altre passività finanziarie correnti per quanto riguarda i contratti sottoscritti con la prima e nelle passività finanziarie correnti per quanto riguarda quelli sottoscritti con la seconda.

Nella tabella di Conto Economico Complessivo si riportano le potenziali componenti di conto economico che potrebbero essere riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio.

## 17. DEBITI VERSO BANCHE NON CORRENTI

| IN EURO '000                     | 30-GIU-22    | 31-DIC-21    |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Debiti verso banche non correnti | 4.954        | 5.227        |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>4.954</b> | <b>5.227</b> |

Di seguito si espongono sinteticamente i principali dati relativi ai finanziamenti bancari in essere, con indicazione del saldo suddiviso tra la quota a breve e quella a lungo termine, valutato al costo ammortizzato (Euro/ 000).

| ISTITUTO BANCARIO                | DATA DI SOTTOSCRIZIONE | DATA DI ESTINZIONE | QUOTA ENTRO 12 MESI<br>(VAL. COSTO AMM.TO) | QUOTA OLTRE 12 MESI<br>(VAL. COSTO AMM.TO) | SALDO AL 30-GIU-2022<br>(VAL.COSTO AMM.TO) | TASSO APPLICATO            |
|----------------------------------|------------------------|--------------------|--|--|--|----------------------------|
| Banca Popolare di Sondrio S.p.A. | 28.08.2020             | 01.09.2026         | 97   | 330  | 427  | 2,25%<br>+EURIBOR<br>1MESE |
| Banca Iccrea S.p.A.              | 18.11.2020             | 05.11.2026         | 365  | 1.615                                      | 1.980                                      | 1,60%<br>+EURIBOR<br>3MESI |
| Banca Intesa S.p.A.              | 25.11.2020             | 30.09.2026         | 160  | 937  | 1.097                                      | 2,10%<br>+EURIBOR<br>1MESE |
| Banca Intesa S.p.A.              | 27.09.2021             | 27.09.2027         | 0  | 768  | 768  | 2,30%<br>+EURIBOR<br>1MESE |
| Monte dei Paschi di Siena        | 23.03.2021             | 30.11.2026         | 81   | 908  | 989  | 1,75%<br>+EURIBOR<br>6MESI |
| Banca Credem                     | 28.03.2022             | 28.03.2028         | 20   | 396  | 416  | 2,80%                      |
| <b>TOTALE</b>                    |                        |                    | <b>723</b>                                 | <b>4.954</b>                               | <b>5.677</b>                               |                            |



## 18. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

| IN EURO '000                             | 30-GIU-22  | 31-DIC-21  |
|--|------------|------------|
| Altre passività finanziarie non correnti | 161        | 201        |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>161</b> | <b>201</b> |

La voce accoglie la quota a lungo termine del debito relativo ai 14 contratti di leasing in essere alla data.

## 19. IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

| IN EURO '000              | 30-GIU-22  | 31-DIC-21 |
|---------------------------|------------|-----------|
| Imposte differite passive | 221        | 59        |
| <b>TOTALE</b>             | <b>221</b> | <b>59</b> |

Le Imposte differite passive sono calcolate relativamente alle valutazioni al fair value degli investimenti in startup. Le valutazioni al fair value danno luogo all'iscrizione di imposte anticipate. Benchè la variazione dei FV darebbe vita ad

un'iscrizione di imposte anticipate in misura maggiore, in considerazione delle incertezze in merito alla recuperabilità delle stesse si è ritenuto di iscrivere fino a concorrenza delle imposte differite.

## 20. DEBITI VERSO BANCHE CORRENTI

| IN EURO '000                 | 30-GIU-22  | 31-DIC-21  |
|------------------------------|------------|------------|
| Debiti verso banche correnti | 723        | 434        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>723</b> | <b>434</b> |

La voce accoglie la quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi relativa ai Debiti verso banche non correnti, dettagliati nella nota 16.

## 21. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| IN EURO '000                | 30-GIU-22  | 31-DIC-21  |
|-----------------------------|------------|------------|
| Derivati passivi            | 30         | 35         |
| Debiti contratti di leasing | 91         | 96         |
| Altri debiti finanziari     | 17         | 17         |
| <b>TOTALE</b>               | <b>138</b> | <b>148</b> |

Il saldo comprende:

- Il saldo include il valore del Fair Value dei contratti per Interest Rate Swap (Euro 30 mila) in essere alla data, comunicato dagli istituti finanziari, la quota a breve termine dei debiti ascrivibili ai contratti di leasing (Euro 91 mila) e altri debiti inerenti le carte di credito aziendali.

## 22. DEBITI COMMERCIALI E DIVERSI

| IN EURO '000       | 30-GIU-22    | 31-DIC-21    |
|--------------------|--------------|--------------|
| Debiti commerciali | 1.340        | 1.260        |
| <b>TOTALE</b>      | <b>1.340</b> | <b>1.260</b> |

I Debiti commerciali, di cui Euro 692 mila sono ascrivibili a fatture da ricevere, si riferiscono a quanto maturato nel semestre.

Il valore dei debiti commerciali è suddiviso geograficamente sulla base di quanto indicato nella tabella seguente:

| IN EURO '000  | 30-GIU-22    | 31-DIC-21    |
|---------------|--------------|--------------|
| Italia        | 1.258        | 1.131        |
| UE            | 43           | 129          |
| Extra Ue      | 39           | 0            |
| <b>Totale</b> | <b>1.340</b> | <b>1.260</b> |

## 23. DEBITI TRIBUTARI

| IN EURO '000         | 30-GIU-22 | 31-DIC-21 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Debiti per IRAP/IRES | 0         | 0         |
| Debiti per IRPEF     | 55        | 46        |
| <b>TOTALE</b>        | <b>55</b> | <b>46</b> |

I Debiti tributari contengono il saldo al 30 giugno 2022 dei debiti tributari IRPEF per conto di dipendenti e professionisti. Questi ultimi sono stati versati all'Erario a luglio 2022.

## 24. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

| IN EURO '000             | 31-DIC-22    | 31-DIC-21  |
|--------------------------|--------------|------------|
| Altre passività correnti | 1.158        | 867        |
| <b>TOTALE</b>            | <b>1.158</b> | <b>867</b> |

Le Altre passività correnti sono principalmente composte da:

- Euro 209 mila per debiti verso dipendenti per ferie maturate e non godute, 13° mensilità e bonus contrattuali da erogare nell'esercizio 2022;
- Euro 66 mila per debiti verso istituti di previdenza ed assistenza contro gli infortuni sul lavoro versati a luglio 2022;
- Euro 819 mila per risconti passivi, interamente attribuibili alla fatturazione anticipata rispetto alla locazione ed all'arredamento spazi, siglati con LUISS e META e all'attività di Open Innovation;
- Euro 65 mila relativi a debiti per importi stanziati in relazione al welfare aziendale e ad altri importi correlati alla gestione degli spazi.



| IN EURO '000                                | 30-GIU-22    | 30-GIU-21    | VARIAZIONE   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Ricavi per affitto postazioni in co-working | 1.322        | 1.130        | 192          |
| Ricavi per servizi Programma Accelerazione  | 459          | 342          | 117          |
| Ricavi per Open Innovation                  | 1.243        | 352          | 891          |
| Ricavi per networking esterno               | 83           | 68           | 15           |
| Ricavi per eventi                           | 70           | 14           | 56           |
| Ricavi per sponsorizzazioni                 | 120          | 199          | -79          |
| Ricavi diversi                              | 154          | 13           | 139          |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>3.451</b> | <b>2.118</b> | <b>1.333</b> |

I ricavi e proventi operativi nel primo semestre 2022 si attestano a Euro 3.451 mila rispetto a Euro 2.118 mila nello stesso periodo del 2021, in aumento del 58%.

Analizzando le singole Business Unit della Società, si osserva che:

- i ricavi da per affitto spazi, pur impattati dalla pandemia, risultano essersi incrementati, grazie all'ampliamento degli spazi fisici;
- i proventi relativi all'attività di Accelerazione sono superiori per l'effetto bilanciato di un minor numero di startup accelerate con un incremento delle attività connesse all'Acceleratore Verticale;
- i ricavi relativi alle attività di Open Innovation denotano un incremento di Euro 891 mila, conseguente a nuovi contratti sottoscritti ed alle attività effettuate;
- i ricavi per eventi risultano in incremento per Euro 56.

In base alle disposizioni del IFRS 8, si specifica che le transazioni che compongono i valori sopra illustrati sono relativi ad operazioni controparti italiane e collocate geograficamente in Italia.



# RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE INVESTIMENTI

| IN EURO '000  | 30-GIU-22   | 30-GIU-21   | VARIAZIONE |
|---|-------------|-------------|------------|
| <b>Valori realizzati dalla gestione investimenti</b>  |             |             |            |
| Plus realizzate su startup                            | 164         | 65          | 98         |
| Minus su startup                                      | 0           | 0           | 0          |
| Minus realizzate su SFP                               | 0           | -20         | 20         |
| Minus realizzate su finanziamenti convertibili        | 0           | 0           | 0          |
| <b>SUB-TOTALE</b>                                     | <b>164</b>  | <b>45</b>   | <b>119</b> |
| <b>Valutazioni al fair value degli investimenti</b>   |             |             |            |
| Rivalutazione startup al fair value                   | 2.064       | 262         | 1.802      |
| Rivalutazione SFP al fair value                       | 0           | 80          | -80        |
| Svalutazione startup al fair value                    | -2.282      | -186        | -2.015     |
| Svalutazione SFP al fair value                        | -75         | -303        | 228        |
| Svalutazione finanziamenti convertibili al fair value | -45         | -165        | 120        |
| <b>SUB-TOTALE</b>                                     | <b>-257</b> | <b>-312</b> | <b>55</b>  |
| <b>TOTALE</b>   | <b>-93</b>  | <b>-266</b> | <b>173</b> |

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 è la startup per le quali la Società ha chiuso la procedura di Exit:

| BRAND<br>(RAGIONE<br>SOCIALE) | ANNO 1°<br>INVESTIMENTO | ANNO USCITA | TIPO USCITA | ULTIMO FAIR<br>VALUE<br>IN EURO '000 | TOTALE<br>REALIZZATO<br>IN EURO '000 | PLUS/(MINUS)<br>REALIZZATA<br>IN EURO '000 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------|-------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| BLOOVERY                      | 2020                    | 2022        | Exit        | 225                                  | 389                                  | 164  |
| <b>TOTALE</b>                 |                         |             |             | <b>225</b>                           | <b>389</b>                           | <b>164</b>                                 |

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.

Le principali rivalutazioni del primo semestre 2022 hanno riguardato:

- **Insoore:** per Euro 899 mila, per effetto di un round sottoscritto di Euro 3,8 milioni nel primo trimestre 2022;
- **BeSafe Rate:** per Euro 570 mila, a seguito di un aumento di capitale di 1,2 milioni;
- **Futura:** per Euro 305 mila. La startup ha firmato un realizzato un Aucap di 1,7 milioni;
- **Teta:** per Euro 212 mila;

Mentre le principali svalutazioni hanno riguardato:

- **Gamepix:** per Euro 944 mila;
  - **Soundreef:** per Euro 656 mila
  - **Edilgo:** per Euro 190 mila
- Rispetto alle svalutazioni indicate, la LVenture ha preso atto del repentino cambiamento delle condizioni del mercato correlate al contesto geopolitico ed agli impatti che quest’ultimo ha avuto sulle due startup e, sulla base delle procedure di valutazione adottate ha adeguato il fair value.



## COSTI PER SERVIZI

| IN EURO '000                               | 30-GIU-22     | 30-GIU-21   | VARIAZIONE  |
|--|---------------|-------------|-------------|
| Collegio sindacale                         | -29           | -22         | -7          |
| Compensi amministratori                    | -241          | -235        | -6          |
| Consulenze professionali                   | -382          | -304        | -78         |
| Consulenze legali                          | -35           | -43         | 8           |
| Prestazioni notarili                       | 0             | 0           | 0           |
| Servizi correlati alla quotazione di borsa | -51           | -37         | -14         |
| Società di Revisione                       | -41           | -21         | -20         |
| Altro                                      | -361          | -24         | -331        |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>-1.138</b> | <b>-686</b> | <b>-452</b> |

I costi per Servizi risultano essere in aumento, rispetto allo stesso periodo del 2021, prevalentemente all'incremento delle attività di Open Innovation e alla ripartenza degli eventi.

## COSTI DEL PERSONALE

| IN EURO '000        | 30-GIU-22     | 30-GIU-21     | VARIAZIONE |
|---------------------|---------------|---------------|------------|
| Costo del personale | -1.203        | -1.142        | -61        |
| <b>TOTALE</b>       | <b>-1.203</b> | <b>-1.142</b> | <b>-61</b> |

Il costo del personale mostra un incremento di Euro 61 mila rispetto al primo semestre 2021, conseguente all'ingresso di nuove risorse e all'incremento retributivo contrattualizzato con i dipendenti.

La tabella seguente mostra il personale in forza al 30 giugno 2022:

| ORGANICO                                       | 30-GIU-22 | 31-DIC-21 | VARIAZIONE |
|--|-----------|-----------|------------|
| Dirigenti                                      | 0         | 1         | -1         |
| Quadri   | 6         | 7         | -1         |
| Impiegati                                      | 28        | 26        | 2          |
| <b>TOTALE DIPENDENTI</b>                       | <b>34</b> | <b>34</b> | <b>0</b>   |
| Collaboratori                                  | 7         | 16        | -9         |
| <b>TOTALE</b>                                  | <b>41</b> | <b>50</b> | <b>-9</b>  |
| <i>Media dipendenti periodo di riferimento</i> | 28        | 30,2      | -2,2       |



## 29. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi si dettagliano come segue:

| IN EURO '000            | 30-GIU-22     | 30-GIU-21     | VARIAZIONE  |
|-------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Affitti                 | -1.035        | -937          | -98         |
| Altri oneri di gestione | -350          | -318          | -32         |
| <b>TOTALE</b>           | <b>-1.385</b> | <b>-1.254</b> | <b>-130</b> |

L'incremento dei costi operativi è riconducibile prevalentemente dei costi per la locazione degli spazi, sulla base degli accordi contrattuali.

## 30. AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE SUI CESPITI E BENI IMMATERIALI

| IN EURO '000                                     | 30-GIU-22   | 30-GIU-21   | VARIAZIONE |
|--|-------------|-------------|------------|
| Ammortamenti delle attività mat.li               | -87         | -111        | 24         |
| Ammortamenti dei diritti d'uso                   | -54         | -44         | -10        |
| Ammortamenti delle attività imm.li               | -14         | -13         | 0          |
| Perdite di valore delle attività mat.li e imm.li | 0           | 0           | 0          |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>-155</b> | <b>-168</b> | <b>14</b>  |

## 31. ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

| IN EURO '000                  | 30-GIU-22  | 30-GIU-21 | VARIAZIONE |
|-------------------------------|------------|-----------|------------|
| Accantonamenti e svalutazioni | -18        | -8        | -10        |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>-18</b> | <b>-8</b> | <b>-10</b> |

Tale voce accoglie l'adeguamento dei crediti commerciali alla data del 30 giugno 2022.

## 32. PROVENTI FINANZIARI

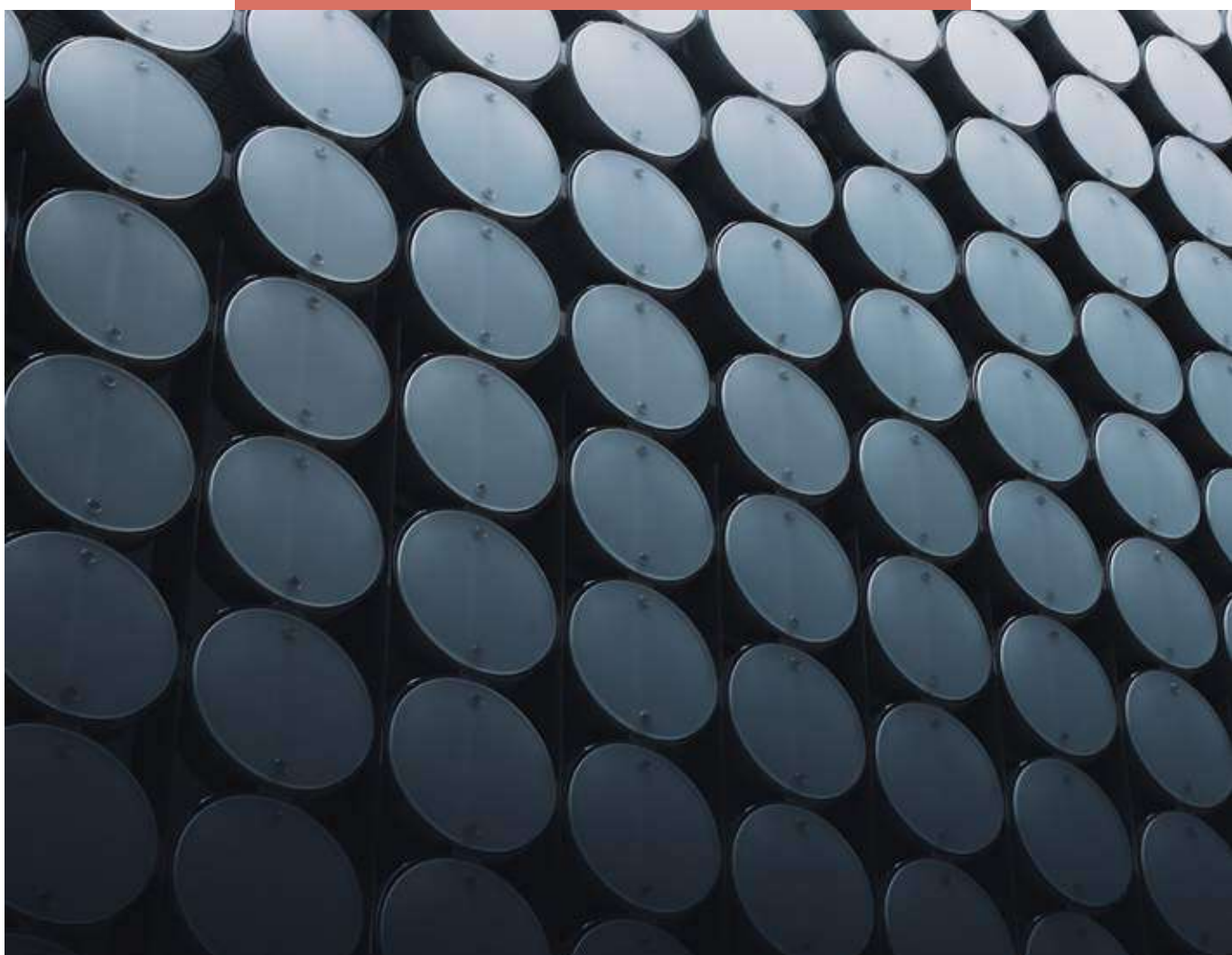
| IN EURO '000        | 30-GIU-22 | 30-GIU-21 | VARIAZIONE |
|---------------------|-----------|-----------|------------|
| Proventi finanziari | 44        | 10        | 34         |
| <b>TOTALE</b>       | <b>44</b> | <b>10</b> | <b>34</b>  |

## 33. ONERI FINANZIARI

| IN EURO '000     | 30-GIU-22   | 30-GIU-21  | VARIAZIONE |
|------------------|-------------|------------|------------|
| Oneri finanziari | -107        | -76        | -31        |
| <b>TOTALE</b>    | <b>-107</b> | <b>-76</b> | <b>-31</b> |

La voce accoglie:

- gli interessi passivi sui mutui contratti dalla Società per Euro 71 mila, di cui euro 11 mila relativi alla rilevazione degli effetti relativi all'applicazione del costo ammortizzato;
- gli interessi passivi legati ai contratti di leasing siglati nel corso del semestre per Euro 4 mila;
- i differenziali IRS di copertura e le commissioni bancarie sulle operazioni di gestione ordinaria per Euro 11 mila;
- la parte rimanente è dovuta ad altri oneri bancari finanziari.



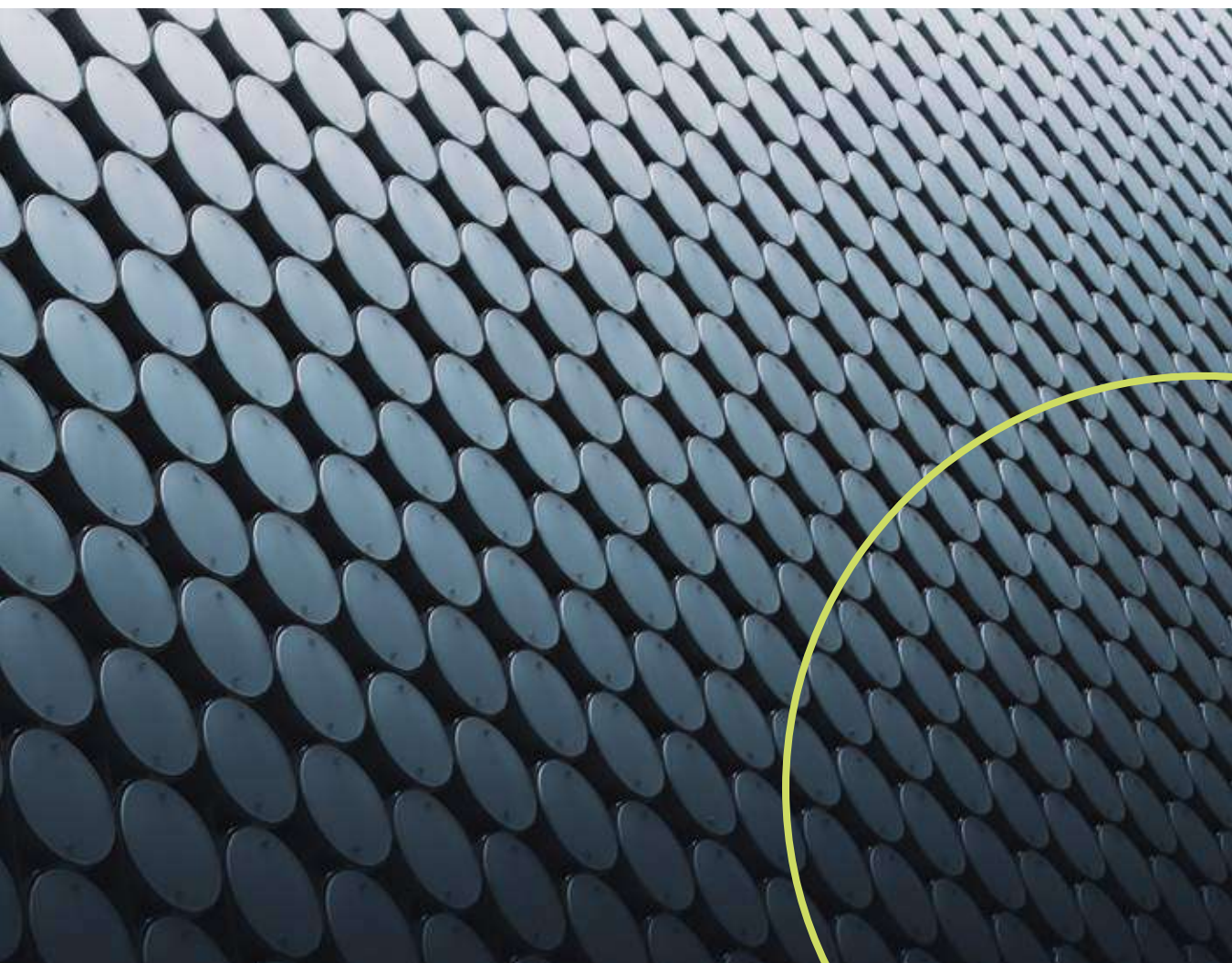
## 34. IMPOSTE SUL REDDITO

| IN EURO '000      | 30-GIU-22 | 30-GIU-21 | VARIAZIONE |
|-------------------|-----------|-----------|------------|
| Imposte correnti  | 0         | 0         | -          |
| Imposte differite | 0         | 0         | -          |
| <b>TOTALE</b>     | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>-</b>   |

| IN EURO '000              | 30-GIU-22 | 30-GIU-21 | VARIAZIONE |
|---------------------------|-----------|-----------|------------|
| <b>IMPOSTE DIFFERITE:</b> |           |           |            |
| IRES                      | 0         | 0         | -          |
| IRAP                      | 0         | 0         | -          |
| <b>TOTALE</b>             | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>-</b>   |

La voce accoglie le imposte, sia correnti che differite iscritte nel bilancio della Società.

La distribuzione dei dividendi da parte della Società ai propri azionisti non comporterebbe conseguenze fiscali in termini di imposte sul reddito né per il 2022 né per il 2021.



## 35. RISULTATO PER AZIONE

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

| IN EURO '000                                   | 30-GIU-22        | 30-GIU-21       |
|--|------------------|-----------------|
| <b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>              | -604.259         | -1.434.190      |
| Azioni ordinarie                               | 53.657.855       | 46.021.491      |
| <b>RISULTATO PER AZIONE BASE</b>               | <b>-0,011261</b> | <b>-0,03106</b> |
| Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali | 51.206.825       | 46.021.491      |
| <b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>            | <b>-0,011800</b> | <b>-0,03106</b> |

## 36. 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, delle 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.

### 36.1. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Lo schema dell'indebitamento finanziario netto è stato aggiornato sulla base delle indicazioni Consob che ha richiesto nuove voci o nuove aggregazioni di voci esistenti. L'indebitamento finanziario netto posto a confronto è stato rideterminato alla luce del nuovo schema.

| IN EURO '000  | 30-GIU-22     | 31-DIC-21     |
|---|---------------|---------------|
| A Disponibilità liquide                                     | -2.087        | -1.462        |
| B Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide              | 0             | 0             |
| C Altre attività finanziarie correnti                       | -389          | 0             |
| <b>D Liquidità (A + B + C)</b>                              | <b>-2.476</b> | <b>-1.462</b> |
| E Debito finanziario corrente                               | 138           | 148           |
| F Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | 723           | 434           |
| <b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>           | <b>861</b>    | <b>583</b>    |
| <b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>     | <b>-1.615</b> | <b>-879</b>   |
| I Debito finanziario non corrente                           | 5.115         | 5.428         |
| J Strumenti di debito                                       | 0             | 0             |
| K Debiti commerciali e altri debiti non correnti            | 0             | 0             |
| <b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b> | <b>5.115</b>  | <b>5.428</b>  |
| <b>M Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>             | <b>3.500</b>  | <b>4.548</b>  |

### 36.2. 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-22  | 31-DIC-20  |
|------------------------------|------------|------------|
| Debiti Finanziari            | 0          | 0          |
| Debiti Tributari             | 0          | 0          |
| Debiti Previdenziali         | 0          | 0          |
| Debiti verso Dipendenti      | 0          | 0          |
| Debiti Commerciali           | 570        | 689        |
| Altri Debiti                 | 0          | 0          |
| <b>TOTALI DEBITI SCADUTI</b> | <b>570</b> | <b>689</b> |

### 36.3. RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE

I rapporti verso parti correlate sono descritti nella Nota 39.

### 36.4. 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.



## 37. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che la Società nel corso del periodo al 30 giugno 2022 non ha attuato operazioni significative non ricorrenti.

## 38. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del periodo al 30 giugno 2022 la Società non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## 39. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

**Le operazioni con parti correlate realizzate 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.

Le operazioni con parti correlate si sostanziano nei rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.





## **40 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO**

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2022.



# ATTESTAZIONE DEL BILANCIO

## SEMESTRALE

### 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 Antonella Pischedda, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di LVenture Group, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2022.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 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:

- 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 le parti correlate.

---

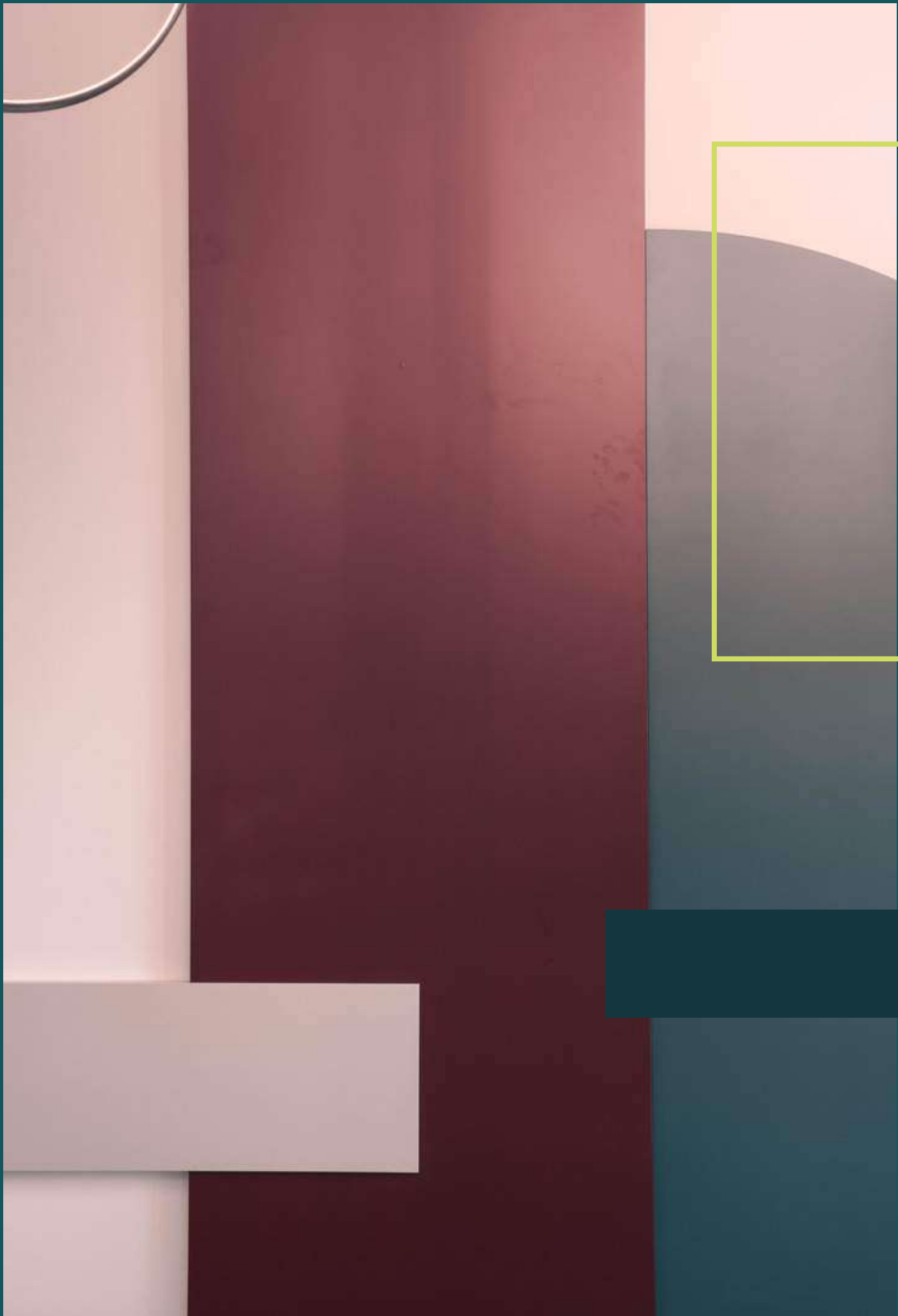
Roma, 15 Settembre 2022

**ANTONELLA PISCHEDDA**

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

**STEFANO PIGHINI**

Presidente del Consiglio di  
Amministrazione







**RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



# LVenture Group S.p.A.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2022

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
semestrale abbreviato

## 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 di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della LVenture Group S.p.A. al 30 giugno 2022. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

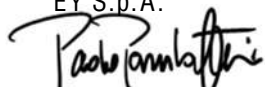
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società 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 2022 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.

Roma, 26 settembre 2022

EY S.p.A.



Paolo Pambuffetti  
(Revisore Legale)

# GLOSSARIO

|  |   |
|--|---|
| Acceleratore                                   | L'acceleratore di <i>startup</i> della Società che opera con il <i>brand</i> "Luiss EnLabs"   |
| Acceleratore Verticale                         |   |
| 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 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.   |
| Cash on Cash (CoC)                             | Il cash-on-cash è un valore percentuale calcolato come rapporto tra il valore derivanti dai flussi di cassa ottenuti in fase di Exit di una <i>startup</i> con il valore investito nel corso del tempo.   |
| Convertendo                                    | Una modalità di investimento, qualificata come versamento in conto capitale. Può prevedere delle regole di conversione (al verificarsi di eventi trigger), può prevedere un cap (valutazione <i>pre money</i> massima) o floor (valutazione <i>pre money</i> minima) per la conversione, nonché l'applicazione di sconti sul valore <i>pre money</i> .  |
| Deal Flow                                      | Processo di generazione delle proposte di investimento  |
| 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.  |
| HUB Milano                                     | Gli spazi della Società in Milano, Via D'Azeglio n. 3.  |
| HUB Roma                                       | Gli spazi della Società siti in Roma, Via Marsala 29h.  |
| 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 e Acceleratore di <i>Startup</i> innovative.  |
| 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.   |
| 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 <i>Startup</i> . |
| Portafoglio Investimenti o Portafoglio         | Il termine gestionale utilizzato dalla Società con riferimento agli investimenti, diretti e indiretti, effettuati in <i>startup</i> (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 e gestito dalla Società per il tramite dell'Acceleratore, che mira a trasformare un progetto, 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.  |
| 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.). |
| 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 la Società 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-bis, del Codice Civile.  |
| 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.  |
| Valutazione Pre Money                                    | Si intende la valutazione di una società (azioni o quote) prima dell'apporto di nuovi mezzi finanziari apportati mediante investimento.  |
| <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.  |



**LE NOSTRE**

**STARTUP**





# LE NOSTRE STARTUP

# SETTORI

Apps & Services

B2B Services

E-commerce

Marketplace

SaaS

Exits



## Apps & Services



10esports è una piattaforma di e-sport che offre servizi di e-learning, tornei ed eventi dedicati ai giocatori.

[www.gec.gg](http://www.gec.gg)

**99bros**

Simply Insured

99Bros è una piattaforma user-friendly per scegliere la migliore assicurazione, che combina intelligenza artificiale, contenuti multimediali e consulenti specializzati.

[www.99bros.com](http://www.99bros.com)



babaiola

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

[www.babaiola.com](http://www.babaiola.com)

**epiCura**



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

[www.epicuramed.it](http://www.epicuramed.it)

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

[www.fitprime.com](http://www.fitprime.com)

**Futura**

Futura è una piattaforma e-learning che si adatta ai punti di forza e di debolezza degli studenti.

[www.wearefutura.com](http://www.wearefutura.com)



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](http://www.mytutela.app)



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

[www.nextwin.com](http://www.nextwin.com)



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](http://www.punchlab.net)

## B2B Services

**2hire**

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

[www.2hire.io](http://www.2hire.io)



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

[www.ambiensvr.com](http://www.ambiensvr.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](http://www.besaferate.com)



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](http://www.gopillar.com)

**hopp**

Hopp è il marketplace che mette in contatto le aziende alla ricerca di soluzioni di lavoro ibrido per i loro dipendenti con una rete di co-working distribuita in tutto il mondo

[www.hopp.team](http://www.hopp.team)



Houseplus è il software PropTech di analisi predittiva per il real estate che consente l'ottimizzazione della gestione del patrimonio immobiliare.

[www.houseplus.it](http://www.houseplus.it)





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

[www.callmespa.com](http://www.callmespa.com)



Camicia on Demand è un servizio online di noleggio a lungo termine, che permette di scegliere un set di camicie da ricevere a domicilio pulite e stirate, abbattendo i costi e gli sprechi.

[www.camiciaondemand.it](http://www.camiciaondemand.it)



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

[www.cineapp.it](http://www.cineapp.it)



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

[www.drexcode.com](http://www.drexcode.com)



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

[www.gamepix.com](http://www.gamepix.com)



InGeno è la piattaforma che, combinando test del DNA con algoritmi proprietari, elabora soluzioni personalizzate a problemi di salute ed esigenze di bellezza e benessere

[www.ingeno.it](http://www.ingeno.it)



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

[www.karaokeone.tv](http://www.karaokeone.tv)



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

[www.keiron.fit](http://www.keiron.fit)



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

[www.scuter.co](http://www.scuter.co)



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

[www.tiassisto24.it](http://www.tiassisto24.it)



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

[www.togetherprice.com](http://www.togetherprice.com)



Wetacoo è una soluzione flessibile per il deposito su richiesta, con ritiro e riconsegna inclusi.

[www.wetacoo.com](http://www.wetacoo.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](http://www.bravepotions.com)



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

[www.codemotionworld.com](http://www.codemotionworld.com)



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](http://www.confirмо.it)



eShopping Advisor 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](http://www.eshoppingadvisor.com)



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

[www.insoore.com](http://www.insoore.com)



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

[www.intimelink.com](http://www.intimelink.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](http://www.ipervox.com)



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

[www.kiwicampus.com](http://www.kiwicampus.com)



## B2B Services

lexiqa

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

[www.lexiqa.net](http://www.lexiqa.net)

manet

Manet Mobile Solutions è la 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](http://www.manetmobile.com)

Medyx

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

[www.medyxcare.com](http://www.medyxcare.com)

tutored

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

[www.tutored.me](http://www.tutored.me)

ufirst

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

[www.ufirst.com](http://www.ufirst.com)

WESUAL

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

[www.wesual.com](http://www.wesual.com)

## E-commerce

babaco market

Babaco market è una piattaforma subscription-based dedicata alla vendita di frutta e verdura che non rispetta i canoni estetici dei canali tradizionali e che, altrimenti, andrebbe sprecata.

[www.babacomarket.com](http://www.babacomarket.com)

Candle Street

Candle Street è una piattaforma user-friendly per creare candele profumate personalizzate e riceverle direttamente a casa.

[www.candle.st](http://www.candle.st)

DIRETTOO

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

[www.direttoo.it](http://www.direttoo.it)

PLAY WOOD .IT

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

[www.playwood.it](http://www.playwood.it)

SHAMPORA

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

[www.shampora.com](http://www.shampora.com)

THIS  
unique for all

This Unique è un servizio online in abbonamento per la vendita di prodotti per la cura del ciclo mestruale.

[www.thisunique.com](http://www.thisunique.com)

## Marketplace

avvocato flash

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

[www.avvocatoflash.it](http://www.avvocatoflash.it)

CYCLANDO

Cyclando è lo shop digitale dedicato alle vacanze in bicicletta, per personalizzare in ogni aspetto il proprio viaggio.

[www.cyclando.com](http://www.cyclando.com)

DEESUP  
SECOND-HAND DESIGN EXPERIENCE

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

[www.deesup.com](http://www.deesup.com)



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

[www.oral3d.eu](http://www.oral3d.eu)



Sell in-to China è una piattaforma digitale per l'export transfrontaliero, che consente alle aziende di vendere i propri prodotti sui migliori e-commerce cinesi, raggiungendo oltre 1 miliardo di consumatori.

[www.sellintochina.com](http://www.sellintochina.com)



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

[www.skaffolder.com](http://www.skaffolder.com)



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

[www.soundreef.com](http://www.soundreef.com)



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

[www.yakkyofy.com](http://www.yakkyofy.com)



Yuppi è una piattaforma digitale per pubblicare gli articoli di content marketing nei blog e quotidiani online più adatti.

[www.yuppi.me](http://www.yuppi.me)



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

[www.divecircle.com](http://www.divecircle.com)



Enzers è un marchio D2C di prodotti per l'igiene della casa più sostenibili, semplici e adatti all'approccio digitale delle nuove generazioni.

[www.enzers.com](http://www.enzers.com)



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

[www.filotrack.com](http://www.filotrack.com)



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

[www.mylabnutrition.net](http://www.mylabnutrition.net)



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

[www.wineowine.com](http://www.wineowine.com)



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](http://www.edilgo.com)



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](http://www.getastand.com)



Indaco è un'app marketplace per il social shopping incentrata sul settore Beauty: un'esperienza interattiva con live streaming e chat.

[www.indacoapp.com](http://www.indacoapp.com)



Jungler è un marketplace per mettere in contatto diretto aziende e micro-influencer qualificati, per creare e gestire campagne social più coinvolgenti.

[www.jungler.io](http://www.jungler.io)

## Marketplace

### **Mechanika**.parts

Mechanika Parts è il più grande marketplace europeo per i componenti agricoli e industriali.

[www.mechanika.parts](http://www.mechanika.parts)

### **MONUGRAM**

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

[www.monugram.com](http://www.monugram.com)

### **MOOVENDA**

Foodys.it è una piattaforma di food delivery per eccellenze culinarie.

[www.foodys.it](http://www.foodys.it)

## SaaS

### **apical**

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

[www.apical.org](http://www.apical.org)

### **BigProfiles**

Big Profiles è un software per arricchire il database per clienti delle aziende grazie all'Intelligenza Artificiale.

[www.bigprofiles.it](http://www.bigprofiles.it)

### **climbo**

Climbo è un software che aiuta le aziende a migliorare la fidelizzazione dei clienti e l'up-selling, con un unico link.

[www.climbo.com](http://www.climbo.com)

### **JuliaOmix**<sup>™</sup>

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

[www.genomeup.com](http://www.genomeup.com)

### **KPI6**

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

[www.kpi6.com](http://www.kpi6.com)

### **LEONARD**

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](http://www.leonardsystem.com)

### **pigro**

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

[www.pigro.ai](http://www.pigro.ai)

### **PINV**

Pinv è una piattaforma che aiuta micro e Piccole Medie Imprese a prevedere i flussi di cassa, anticipare le carenze di liquidità e suggerire le soluzioni di finanziamento più adatte.

[www.pinv.it](http://www.pinv.it)

### **screevo**

Screevo è un assistente vocale che consente ai lavoratori dell'Industry 4.0 di controllare qualsiasi macchina o sistema software attraverso la propria voce.

[www.screevo.ai](http://www.screevo.ai)

### **Teta**

Teta è un app builder cooperativo per aiutare le aziende e i liberi professionisti a creare nuove app riducendo i costi e i tempi di produzione.

[www.teta.so](http://www.teta.so)

### **UXGO**

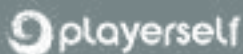
UXGO è un servizio digitale per automatizzare la creazione di siti web in maniera interattiva, attraverso l'utilizzo di un mazzo di carte fisiche.

[www.uxgo.io](http://www.uxgo.io)

### **vikey**<sup>™</sup>

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

[www.vikey.it](http://www.vikey.it)



Playerself è il marketplace per il Web3 in ambito gaming che consente ai content creator di monetizzare i loro asset digitali tramite NFT, interagendo con gli appassionati

[www.playerself.com](http://www.playerself.com)



Reasoned Art è una galleria di CryptoArt che utilizza NFT per certificare e vendere opere d'arte digitali, combinando eventi fisici con mostre online.

[www.reasonedart.com](http://www.reasonedart.com)



Ristocall è una piattaforma dove i professionisti della ristorazione possono migliorare le proprie competenze e trovare ristoranti in cerca di personale.

[www.ristocall.com](http://www.ristocall.com)



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

[www.tirolibre.it](http://www.tirolibre.it)



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

[www.emotiva.it](http://www.emotiva.it)



Full Audits è la piattaforma web e mobile che aiuta le aziende a digitalizzare e automatizzare i processi di controllo e audit, consentendo una raccolta dati completa e aggiornata

[www.fullaudits.com](http://www.fullaudits.com)



hakuna cloud

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

[www.hakuna.cloud](http://www.hakuna.cloud)



HEU è la piattaforma LegalTech che consente ai professionisti di creare documenti legali più chiari e comprensibili e alle aziende di gestire i contratti più rapidamente

[www.heulegal.com](http://www.heulegal.com)



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

[www.majeeko.com](http://www.majeeko.com)



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

[www.myaedes.com](http://www.myaedes.com)



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

[www.overbookingapp.com](http://www.overbookingapp.com)



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

[www.parcy.co](http://www.parcy.co)



Slymetrix è una piattaforma cloud-based per rendere più efficaci e misurabili gli investimenti e-commerce nei canali media digitali, ottimizzando il ROI fino al 30%.

[www.slymetrix.com](http://www.slymetrix.com)



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

[www.socialacademy.com](http://www.socialacademy.com)



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](http://www.stip.io)



Storykube è la piattaforma che facilita e velocizza la scrittura di contenuti online di qualità grazie a un'intelligenza Artificiale proprietaria.

[www.storykube.com](http://www.storykube.com)



We4Guest è un SaaS all-in-one per il settore dell'ospitalità che riduce i costi di intermediazione e migliora il processo operativo.

[www.we4guest.com](http://www.we4guest.com)

Exit



acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



Secondary trade



Partial Secondary trade



Secondary trade

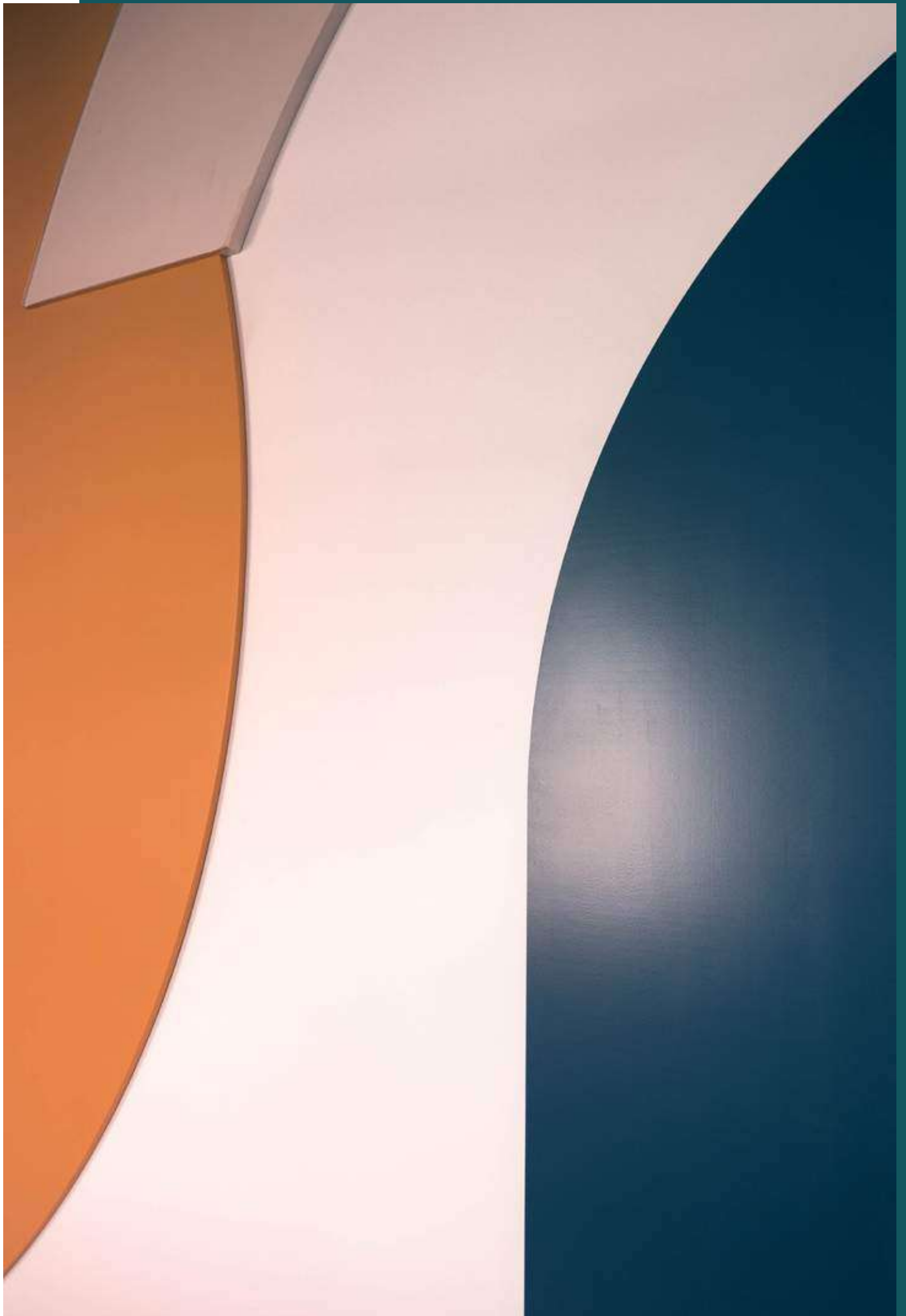




| DENOMINAZIONE   | PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE | ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO | % DI CAPITALE DI LVG | SETTORE DI RIFERIMENTO | EQUITY | SFP | CONVERTIBILE | SAFE | CONVERTENDO | TOTALE INVESTITO | TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI FAIR VALUE IFRS | TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI ADJUSTED |
|-----------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|--------|-----|--------------|------|-------------|------------------|---|--|
| Qurami - Ufirst | -                          | 2011                          | 1,16%                | lot & Smart Mobility   | 255    |     |              |      |             | 255              | 255   | 255                                      |
| Soundreef       | -                          | 2012                          | 5,45%                | Entertainment          | 398    |     |              |      |             | 398              | 774   | 774                                      |
| Gopillar        | II                         | 2012                          | 10,69%               | Design & Fashion       | 207    |     |              |      |             | 226              | 226   | 226                                      |
| Codemotion      | -                          | 2013                          | 5,57%                | Community & Education  | 160    |     |              |      |             | 160              | 823   | 873                                      |
| GamePix         | III                        | 2013                          | 20,58%               | Entertainment          | 310    |     |              |      |             | 310              | 887   | 887                                      |
| DrexCode        | -                          | 2014                          | 5,18%                | Design & Fashion       | 166    |     |              |      |             | 166              | 166   | 166                                      |
| WineDwine       | IV                         | 2014                          | 15,93%               | FoodTech               | 250    |     |              |      |             | 250              | 0   | 0  |
| Filo            | V                          | 2014                          | 15,14%               | lot & Smart Mobility   | 398    |     |              |      |             | 398              | 979   | 979                                      |
| Insoore         | V                          | 2014                          | 11,84%               | lot & Smart Mobility   | 315    |     |              |      |             | 315              | 2.603   | 2.603                                    |
| TiAssisto24     | V                          | 2014                          | 13,40%               | lot & Smart Mobility   | 140    |     |              |      |             | 140              | 105   | 105                                      |
| Tutored         | V                          | 2014                          | 12,22%               | Community & Education  | 280    |     |              |      |             | 280              | 395   | 395                                      |
| Brave Potions   | VI                         | 2015                          | 10,91%               | Health & Beauty        | 95     |     |              |      |             | 95               | 0   | 0  |
| Nextwin         | VI                         | 2015                          | 19,58%               | Entertainment          | 111    |     | 100          |      |             | 211              | 27  | 27                                       |
| Majeeko         | VI                         | 2015                          | 13,66%               | Dev Tools              | 205    |     |              |      |             | 205              | 0   | 0  |
| Moovenda        | VI                         | 2015                          | 8,07%                | FoodTech               | 326    |     |              |      |             | 326              | 751   | 751                                      |
| Karaoke One     | VII                        | 2015                          | 13,22%               | Entertainment          | 240    |     |              |      |             | 240              | 808   | 808                                      |
| KPI6            | VII                        | 2015                          | 16,53%               | Analytics & Big Data   | 335    |     |              |      |             | 335              | 1.514   | 1.667                                    |
| LexiQA          | -                          | 2016                          | 5,00%                | Dev Tools              | 15     |     |              |      |             | 15               | 0   | 0  |
| Direttoo        | IX                         | 2016                          | 12,64%               | FoodTech               | 180    |     | 100          |      |             | 280              | 50  | 50                                       |
| Manet           | IX                         | 2016                          | 9,24%                | Events & Travel        | 465    |     |              |      |             | 465              | 793   | 857                                      |
| Yakkyo          | IX                         | 2016                          | 13,02%               | Dev Tools              | 363    |     |              |      |             | 363              | 1.142   | 1.142                                    |
| Babaiola        | VIII                       | 2016                          | 8,86%                | Events & Travel        | 100    |     |              |      |             | 100              | 0   | 0  |
| Fitprime        | VIII                       | 2016                          | 10,97%               | Health & Beauty        | 463    |     |              |      |             | 463              | 798   | 798                                      |
| AmbiensVr       | XI                         | 2016                          | 11,33%               | Design & Fashion       | 130    |     |              |      |             | 130              | 130   | 130                                      |
| Kivi            | -                          | 2017                          |                      | lot & Smart Mobility   | 11     |     |              |      |             | 11               | 344   | 344                                      |
| Social Academy  | -                          | 2017                          | 7,08%                | Community & Education  | 100    |     |              |      |             | 100              | 100   | 100                                      |
| Scuter          | -                          | 2017                          | 1,02%                | lot & Smart Mobility   | 30     | 75  | 0            |      |             | 105              | 100   | 175                                      |
| Vikey           | -                          | 2017                          | 13,72%               | lot & Smart Mobility   | 400    |     |              |      |             | 400              | 458   | 578                                      |
| 2Hire           | X                          | 2017                          | 9,05%                | lot & Smart Mobility   | 374    |     |              |      |             | 374              | 1.164   | 1.164                                    |
| Big Profiles    | X                          | 2017                          | 10,82%               | Analytics & Big Data   | 325    |     |              |      |             | 325              | 696   | 777                                      |
| DiveCircle      | X                          | 2017                          | 7,00%                | Events & Travel        | 111    |     |              |      |             | 111              | 111   | 111                                      |
| Medyx           | X                          | 2017                          | 8,29%                | Health & Beauty        | 80     |     |              |      |             | 80               | 0   | 0  |
| Playwood        | X                          | 2017                          | 13,59%               | Design & Fashion       | 370    |     |              |      |             | 370              | 660   | 593                                      |
| In Time Link    | XI                         | 2017                          | 10,68%               | lot & Smart Mobility   | 110    |     |              |      |             | 110              | 28  | 28                                       |
| Together Price  | XI                         | 2017                          | 11,97%               | FinTech & Loyalty      | 364    |     |              |      |             | 364              | 2.290   | 2.290                                    |
| Babaco          | -                          | 2018                          | 1,82%                | FoodTech               | 42     |     |              |      |             | 42               | 88  | 88                                       |
| Deesup          | XII                        | 2018                          | 12,52%               | Design & Fashion       | 250    |     |              |      |             | 250              | 713   | 713                                      |
| Skaffolder      | XII                        | 2018                          |                      | Dev Tools              |        | 80  |              |      |             | 80               | 0   | 0  |

| DENOMINAZIONE     | PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE | ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO | % DI CAPITALE DI LVG | SETTORE DI RIFERIMENTO | EQUITY | SFP | CONVERTIBILE | SAFE | CONVERTENDO | TOTALE INVESTITO | TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI FAIR VALUE IFRS | TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI ADJUSTED |
|-------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|--------|-----|--------------|------|-------------|------------------|---|--|
| CineApp           | XII                        | 2018                          |                      | Entertainment          |        |     | 80           |      |             | 80               | 0   | 0  |
| GenomeUp          | XII                        | 2018                          | 11,29%               | Health & Beauty        | 86     |     |              |      |             | 86               | 273   | 273                                      |
| Mylab Nutrition   | XII                        | 2018                          | 20,26%               | Health & Beauty        | 405    |     |              |      |             | 405              | 535   | 826                                      |
| Shampora          | XII                        | 2018                          | 11,41%               | Health & Beauty        | 390    |     |              |      |             | 390              | 1.388   | 1.388                                    |
| CallMeSpa         | XII                        | 2018                          |                      | Health & Beauty        |        | 60  |              |      |             | 60               | 0   | 0  |
| Pigro             | XIII                       | 2018                          |                      | Dev Tools              |        | 80  |              |      |             | 80               | 80  | 80                                       |
| GEC               | XIII                       | 2018                          | 4,00%                | Community & Education  | 80     |     |              |      |             | 80               | 40  | 40                                       |
| Tiro Libre        | XIII                       | 2018                          |                      | Entertainment          |        | 80  |              |      |             | 80               | 0   | 0  |
| Parcy             | XIII                       | 2018                          |                      | Events & Travel        |        |     |              | 176  |             | 176              | 176   | 503                                      |
| Epicura           | -                          | 2019                          | 4,00%                | Health & Beauty        | 100    |     |              |      |             | 100              | 201   | 201                                      |
| Apical            | XIV                        | 2019                          | 13,95%               | Events & Travel        | 230    |     |              |      |             | 230              | 230   | 230                                      |
| Stip              | XIV                        | 2019                          |                      | Dev Tools              |        | 80  |              |      | 100         | 180              | 180   | 420                                      |
| Hakuna            | XIV                        | 2019                          |                      | Dev Tools              |        | 80  |              |      |             | 80               | 0   | 0  |
| UXGO              | XIV                        | 2019                          |                      | Dev Tools              |        | 80  |              |      |             | 80               | 0   | 0  |
| Keiron            | XIV                        | 2019                          |                      | Entertainment          |        | 80  |              |      |             | 80               | 0   | 0  |
| Leonard           | XIV                        | 2019                          |                      | FoodTech               |        | 80  |              |      |             | 80               | 0   | 0  |
| Avvocato Flash    | XV                         | 2019                          | 16,24%               | Community & Education  | 245    |     |              |      |             | 245              | 335   | 383                                      |
| MyTutela          | XV                         | 2019                          |                      | Analytics & Big Data   |        | 80  | 65           |      |             | 145              | 0   | 0  |
| Confermo          | XV                         | 2019                          | 17,93%               | Health & Beauty        | 245    |     |              |      |             | 245              | 245   | 349                                      |
| GetASland         | XV                         | 2019                          |                      | Events & Travel        |        | 80  | 65           |      |             | 145              | 0   | 0  |
| Overbooking       | XV                         | 2019                          |                      | Events & Travel        |        | 80  | 65           |      |             | 145              | 0   | 0  |
| MyAEDES           | XV                         | 2019                          | 14,54%               | PropTech               | 205    |     |              |      |             | 205              | 305   | 356                                      |
| PunchLab          | XV                         | 2019                          | 13,78%               | Health & Beauty        | 275    |     |              |      |             | 275              | 732   | 732                                      |
| Oral3d            | XV                         | 2019                          |                      | Health & Beauty        |        | 80  | 65           |      |             | 145              | 0   | 0  |
| Sell in-to China  | XV                         | 2020                          | 11,16%               | Dev Tools              | 120    |     |              |      |             | 120              | 0   | 0  |
| BeSafe Rate       | XVI                        | 2020                          | 15,96%               | Events & Travel        | 235    |     |              |      |             | 235              | 805   | 805                                      |
| Edilgo            | XVI                        | 2020                          | 14,89%               | PropTech               | 190    |     |              |      |             | 190              | 0   | 0  |
| Emotiva           | XVI                        | 2020                          |                      | Analytics & Big Data   | 160    |     |              |      |             | 160              | 219   | 219                                      |
| eShopping Advisor | XVI                        | 2020                          | 12,12%               | FinTech & Loyalty      | 160    |     |              |      |             | 160              | 160   | 267                                      |
| Monugram          | XVI                        | 2020                          |                      | Events & Travel        |        | 60  | 50           |      |             | 110              | 0   | 0  |
| Ipervox           | XVI                        | 2020                          | 15,93%               | Dev Tools              | 210    |     |              |      |             | 210              | 158   | 282                                      |
| Wesual            | XVI                        | 2020                          | 13,68%               | Entertainment          | 185    |     |              |      | 100         | 285              | 313   | 313                                      |
| Jungler           | XVII                       | 2020                          |                      | Community & Education  |        | 60  | 50           |      |             | 110              | 55  | 55                                       |
| Camicia on Demand | XVII                       | 2020                          |                      | Design & Fashion       | 135    |     |              |      |             | 135              | 135   | 135                                      |
| 99bros            | XVII                       | 2020                          |                      | Fintech & Loyalty      |        | 90  | 30           |      |             | 120              | 60  | 60                                       |
| Pinv              | XVII                       | 2020                          |                      | FinTech & Loyalty      | 180    |     |              |      |             | 180              | 271   | 271                                      |
| Slymetrix         | XVII                       | 2020                          | 10,59%               | Analytics & Big Data   | 120    |     |              |      |             | 120              | 0   | 0  |

| DENOMINAZIONE         | PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE | ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO | % DI CAPITALE DI LVG | SETTORE DI RIFERIMENTO | EQUITY        | SFP          | CONVERTIBILE | SAFE       | CONVERTENDO | TOTALE INVESTITO | TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI FAIR VALUE IFRS | TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI ADJUSTED |
|-----------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|---------------|--------------|--------------|------------|-------------|------------------|---|--|
| Yuppi.me              | XIX                        | 2021                          |                      | Community & Education  |               | 90           | 30           |            |             | 120              | 120   | 120                                      |
| Reasoned art          | XIX                        | 2021                          |                      | Design & Fashion       |               | 60           | 100          |            |             | 160              | 160   | 160                                      |
| We4guest              | XIX                        | 2021                          |                      | Events & Travel        |               | 60           | 50           |            |             | 110              | 110   | 110                                      |
| Cyclando              | XIX                        | 2021                          |                      | Events & Travel        |               | 60           | 50           |            |             | 110              | 110   | 110                                      |
| Indaco                | XIX                        | 2021                          |                      | Health & Beauty        |               | 60           | 50           |            |             | 110              | 110   | 110                                      |
| Candle St             | XIX                        | 2021                          |                      | Health & Beauty        |               | 60           | 50           |            |             | 110              | 110   | 110                                      |
| Enzers                | XIX                        | 2021                          |                      | Health & Beauty        |               | 60           | 40           |            |             | 100              | 110   | 110                                      |
| Teta                  | XIX                        | 2021                          |                      | Dev Tools              | 100           |              |              |            |             | 100              | 312   | 312                                      |
| Screevo               | XIX                        | 2021                          |                      | IoT & Smart Mobility   |               |              | 110          |            |             | 110              | 110   | 110                                      |
| Climbo                | XVII                       | 2021                          |                      | Analytics & Big Data   |               | 60           | 50           |            |             | 110              | 98  | 98                                       |
| Futura                | XVIII                      | 2021                          |                      | Community & Education  | 110           |              |              |            |             | 110              | 415   | 415                                      |
| Risto Call            | XVIII                      | 2021                          |                      | Foodtech               |               | 90           |              |            |             | 90               | 68  | 68                                       |
| This Unique           | XVIII                      | 2021                          |                      | Health & Beauty        | 209,5         |              |              |            |             | 209,5            | 355   | 355                                      |
| Mechanika Parts       | XVIII                      | 2021                          |                      | IoT & Smart Mobility   |               | 60           | 50           |            |             | 110              | 83  | 83                                       |
| Wetacoo               | XVIII                      | 2021                          |                      | IoT & Smart Mobility   | 170           |              |              |            |             | 169,5            | 251   | 251                                      |
| Heu                   | XX                         | 2022                          |                      |                        |               | 90           |              |            |             | 90               | 90  | 90                                       |
| Houseplus             | XX                         | 2022                          |                      |                        |               | 90           |              |            |             | 90               | 90  | 90                                       |
| Hopp                  | XX                         | 2022                          |                      |                        |               |              |              |            | 110         | 110              | 110   | 110                                      |
| Ingeno                | XX                         | 2022                          |                      |                        |               |              |              |            | 110         | 110              | 110   | 110                                      |
| Playerself            | XX                         | 2022                          |                      |                        |               |              |              | 80         |             | 80               | 80  | 80                                       |
| Storykube             | XX                         | 2022                          |                      |                        |               |              |              | 110        |             | 110              | 110   | 110                                      |
| Full Audits           | XX                         | 2022                          |                      |                        |               |              |              | 163        |             | 163              | 163   | 163                                      |
| Blitzscaling Ventures |                            |                               |                      |                        | 67            |              |              |            |             | 67               | 67  | 67                                       |
| Club Acceleratori     |                            |                               |                      |                        | 215           |              |              |            |             | 215              | 215   | 215                                      |
| Startupbootcamp       |                            |                               |                      |                        | 156           |              |              |            |             | 156              | 156   | 156                                      |
| VEICOLO ENI           |                            |                               |                      |                        | 125           |              |              |            |             | 125              | 125   | 125                                      |
| LTV                   |                            |                               |                      |                        | 2             |              |              |            |             | 2                | 2   | 2  |
| <b>Totale</b>         |                            |                               |                      |                        | <b>13.583</b> | <b>2.145</b> | <b>1.250</b> | <b>176</b> | <b>773</b>  | <b>17.926</b>    | <b>30.711</b>                                   | <b>32.480</b>                            |



**LVenture**  
GROUP







**LVG**

ROMA | via Marsala 29h | Stazione Termini

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

[lventuregroup.com](http://lventuregroup.com)

[info@lventuregroup.com](mailto:info@lventuregroup.com)

---