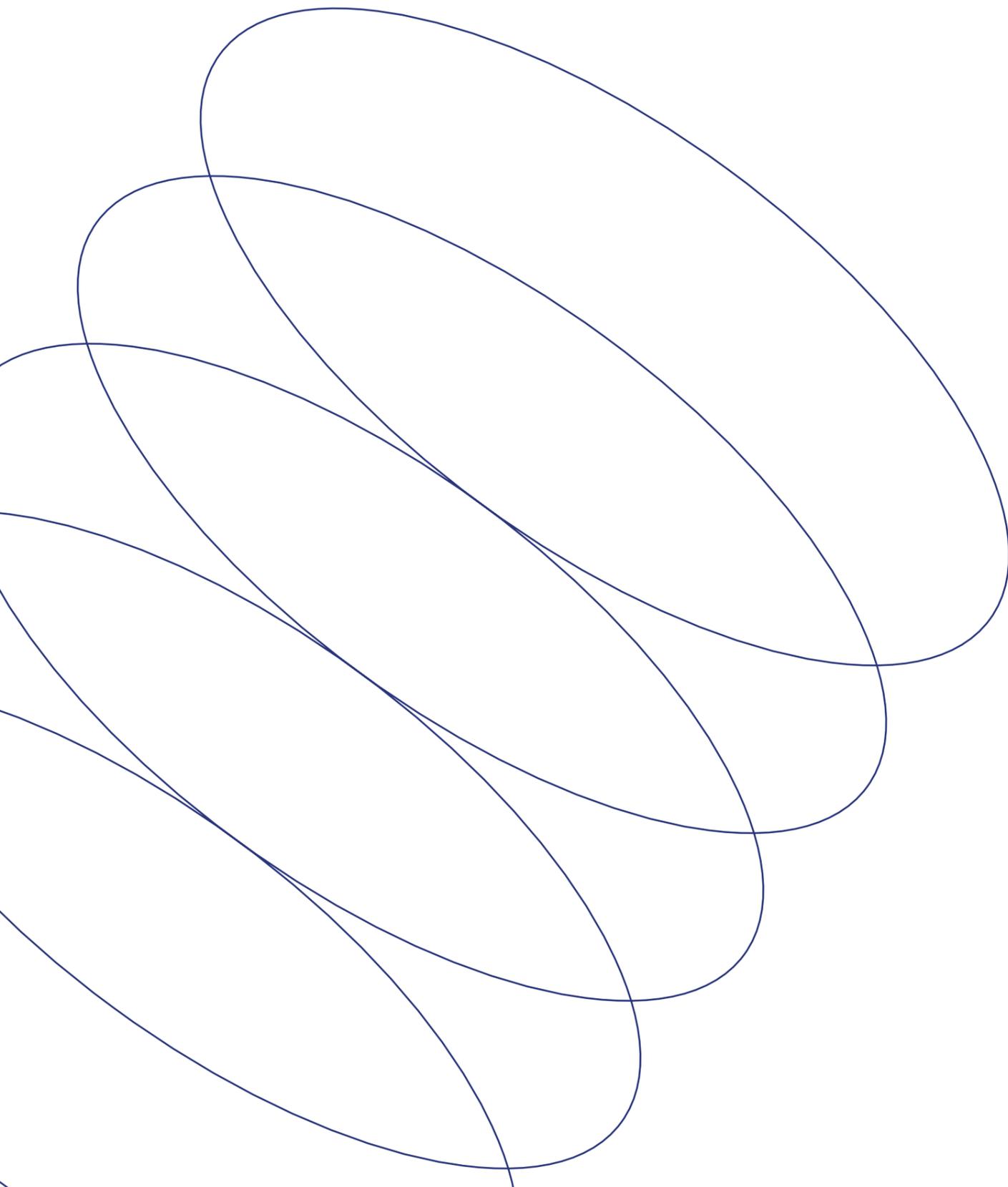


Bilancio  
semestrale  
consolidato  
al 30 giugno 2024



# Lettera agli azionisti e ai partner di Zest

Care Azioniste e cari Azionisti,

questa è la prima lettera, che ho il piacere di scriverVi dopo la fusione tra Digital Magics S.p.A. e LVenture Group.

Il percorso di fusione come molti di Voi sanno, avendo letto le varie comunicazioni condivise durante il processo, è stato lungo e complesso per la natura del modello di business delle aziende ed i cambiamenti che nel frattempo hanno riguardato il mercato.

L'industria dell'innovazione, come moltissimi settori, per la congiuntura non favorevole, così come il mercato del VC a livello europeo, sta attraversando un momento di cambiamento.

Il mercato dell'intelligenza artificiale in Italia è cresciuto del 55% percento nell'ultimo anno e ha prospettive di crescita di un ulteriore 42% per la fine del 2024, i settori principali sono Banche e TelCo/Media seguite da industria e utilities. Molto alto, specie nel mondo post chatgpt, il tasso di crescita nel settore servizi, crescendo di circa il 64%.

Dall'1 aprile 2024 è nata Zest S.p.A., il primo player italiano di dimensione europea, e l'unico player nazionale attivo principalmente nelle città di Torino, Milano e Roma oltre che in altre sedi strategiche italiane ed europee grazie alla nostra partecipata e partner Talent Garden.

Soprattutto in questo contesto Zest, che ho l'opportunità di presiedere e guidare con l'amministratore delegato Luigi Capello, rappresenta un unico sul mercato ed una filiera industriale dell'innovazione, dall'individuazione delle startup alla fase di accelerazione e crescita e successivi investimenti, con una concreta capacità di fornire consulenza e percorsi di prototipazione per le corporate, potenziata dal nostro "the hub" in stazione Termini a Roma e la nostra controllata Humaverse, che sta crescendo nel mondo HR.

Questa riorganizzazione è stata guidata dalla ottimizzazione dei costi, che proseguirà nei prossimi mesi, dalla volontà di essere efficienti e da una filosofia "One Company", per massimizzare i risultati e le opportunità di mercato e per ottenere il massimo dell'efficienza dai processi aziendali.

La Zest ha la missione di gestire e coordinate con la massima efficacia la parte amministrazione finanza e controllo, la comunicazione finanziaria e di mercato, la parte legale e societaria, la parte HR ed ICT ed infine la gestione degli spazi e l'organizzazione degli eventi verso le nostre controllate e partecipate e verso l'intero ecosistema di startup e scaleup, che fanno parte del nostro gruppo.

In questa organizzazione le linee di business con le controllate Zest Investments ed Zest Innovation, la business unit The Hub e le altre controllate sono concentrate allo sviluppo delle attività industriali, focalizzando a pieno la missione aziendale.

Negli ultimi mesi il nostro titolo è stato fortemente penalizzato in Borsa, a nostro giudizio senza motivi, che determinassero in alcun modo questo andamento e che non rispecchia l'andamento e le prospettive aziendali; quindi, per me questa lettera è ancora più importante per poter condividere con Voi la nostra visione ed attività.

I punti fondamentali dello sviluppo economico dei prossimi anni sono la transizione digitale, tecnologica e ambientale e su questi temi siamo presenti e protagonisti.

L'AI è e sarà centrale nei prossimi anni e come Zest, non solo siamo attivi con il primo programma di accelerazione nato in Europa, il nostro Magic Mind, ma abbiamo una strategia chiara e determinata per tutti i settori industriali dell'innovazione in cui operiamo ed investiamo e per la consulenza ed accompagnamento delle imprese nel mondo dell'innovazione.

Gli ultimi mesi dopo la fusione ci hanno visto rilanciare i programmi di accelerazione con focus su AI e sui principali abilitatori tecnologici, nei principali settori industriali a valore aggiunto: Fintech, Insurtech, Proptech, Traveltech, Cleantech, Sensoristica-5G e Intelligenza Artificiale, con 10 LP's oltre noi, 36 corporate coinvolte e partner rilevanti come Cassa Deposito e Prestiti Venture Capital e Fondazione Compagnia di SanPaolo, che rafforzano nella nostra strategia, le Joint Venture strategiche per la crescita del nostro portafoglio ed ecosistema, che stiamo portando avanti con Intesa San Paolo (APSIDE) per 15 milioni di euro, con 4 investimenti realizzati nell'ultimo anno e il gruppo Tinexta (OPENT) per 5 milioni di euro, con 1 investimenti realizzati sempre nell'ultimo anno.

Il piano industriale, quindi procede, sicuramente con la grande attenzione che la congiuntura richiede. Il team di Zest Investments guidato da Gabriele Ronchini, continua l'attività di sviluppo dei programmi di accelerazione e l'accompagnamento alla crescita delle startup e lo scouting di nuove opportunità che proprio grazie alla visione industriale del nostro gruppo creano valore sugli investimenti fatti, forte di un portafoglio giovane, quindi ancora con un importante potenziale da esprimere. Il nostro gruppo si conferma un potente catalizzatore ed acceleratore di investimenti nelle startup che seleziona, accelera ed accompagna nella crescita e nel rapporto con le Corporate, nel primo semestre 2024 abbiamo investito 1.080k€, il nostro portafoglio ha raccolto da terzi 18.4 M€, generando una leva pari a oltre 20 volte del capitale direttamente investito, arrivando ad un valore del portafoglio di Zest di oltre 50 milioni di euro, contribuendo concretamente fin dall'origine ad una generazione di valore complessivo pari a circa 565 milioni euro (considerando una media delle partecipazioni di circa l'8%). Abbiamo inoltre incassato nell'ultimo semestre euro 1.8 milioni derivati da exit e dividendi.

Il team di Zest Innovation guidato da Antonella Zullo, continua l'attività di consulenza con le principali corporate presenti nel nostro Paese e nella realizzazione di progetti di Open Innovation e sviluppo di nuove opportunità di change management, corporate venturing e advisory di open innovation. Accelera l'attività del gruppo creando dei veri e propri competence center dei trend tech in arrivo (AI, IOT e Mobility, Cleantech, Fintech, Proptech, Traveltech), realizzando ad oggi 65 PoC con partner industriali. Oggi, come precedente accennato l'attività di advisory lavora molte Aziende di primo livello del nostro paese tra cui, Ferrovie dello Stato Italiane, ENI, TIM, Infocamere, Reale Mutua, BPER, Iren, Terna ed Edison.

Sono centrali nello sviluppo della nostra attività le Collaborazioni con le università per lo sviluppo e erogazione di programmi di accelerazione per startup e spin-off di origine universitaria, supportando il Technology Transfer.

Rilevante sono anche le Collaborazioni con la PA con programmi a sostegno dello sviluppo dell'Ecosistema Innovazione in Italia. Di rilievo le collaborazioni con il MUR; Zest è socio fondatore e affiliato di spoke del Rome Technopole, la Fondazione ecosistema di innovazione di emanazione del PNRR, che aggrega tutte le Università Pubbliche romane, Centri di Ricerca Pubblici e imprese private e siamo protagonisti come operatore dei programmi di accelerazione delle CTE di Roma e Torino.

Cresce la collaborazione con Lazio Innova per la nascita di nuove realtà imprenditoriali ed Invitalia come partner di Bravo Innovation Hub la rete di acceleratori d'impresa di Invitalia.

Inoltre abbiamo una partnership con ACN - agenzia per la cybersicurezza nazionale – partnership, che prevede la possibilità di due tipi di grant, uno in fase di accelerazione, ed uno post accelerazione o post percorso di corporate venture clienting con partner industriale.

Infine abbiamo anche una collaborazione con il MITUR con il nostro acceleratore ARGO Traveltech.

Procede l'attenzione nel creare nuove opportunità e partnership per sviluppare nuove progettualità in specifici settori verticali nel Digital Health, già attivo con Gemelli Medical Digital Health e nel modo AI. La fase di organizzazione e riorganizzazione del Gruppo è quindi terminata nelle fasi più rilevanti, ma continua e continuerà per la parte di ottimizzazione dei costi e dei processi, punto centrale nel nostro sviluppo per essere efficace e vincente su un mercato che continua ad essere di grandi opportunità.

Da registrare inoltre la partecipazione attiva del Governo italiano che sta puntando ancora di più sul mondo dell'innovazione con il piano nazionale Transizione 5.0, con una dotazione finanziaria di 6,3 Mld di euro (fondi PNRR), che si aggiunge alla dotazione per il piano nazionale Transizione 4.0. Per la nostra azienda assume grande rilevanza per il futuro, il piano industriale di CDP Venture capital 2024-2028 con 7 ambiti prioritari per focalizzazione investimenti e circa 1,6 miliardi di euro complessivi per l'infrastruttura a sostegno della fase Pre-seed / Seed, e 1 miliardo di euro a sostegno dello sviluppo dell'AI italiana, tutte fasi e settori in cui siamo attivi e protagonisti del mercato.

Desidero rimarcare la nostra convinta visione ESG, che guida e continuerà a guidare la nostra attività industriale ed i nostri investimenti, convinti che nel mondo della Twin Transition sia propria della nostra attività e missione sviluppare il nostro business in maniera concreta e sostenibile.

Ringrazio i nostri principali azionisti e soci Tamburi Investment Partners e l'Università Luiss Guido Carli per il supporto strategico, che ci aiuta a valorizzare il nostro network ed il nostro lavoro. Ringrazio la squadra straordinaria, che tutti i giorni con impegno, professionalità e dedizione, porta avanti questo progetto ambizioso. Ringrazio tutti Voi azionisti che con il Vostro supporto ci aiutate a far crescere l'ecosistema delle startup e dell'innovazione italiano per dare concretezza al progetto che abbiamo iniziato ad aprile di quest'anno, diventare gli ambasciatori e player italiani del Digital Made In Italy nel mondo.

Buon lavoro.

Marco Gabriele Gay  
*Presidente Esecutivo Zest S.p.A.*



# Indice

Dati societari	9
Cariche sociali	12
Zest S.p.A. in Borsa	16
Sintesi dei risultati	22
Relazione sulla gestione	26
Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2024	56
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato	124
Relazione della società di revisione	128
Le nostre startup	134



## Dati societari

### **SEDE LEGALE**

Zest S.p.A.  
Via Marsala 29h, 00185 ROMA

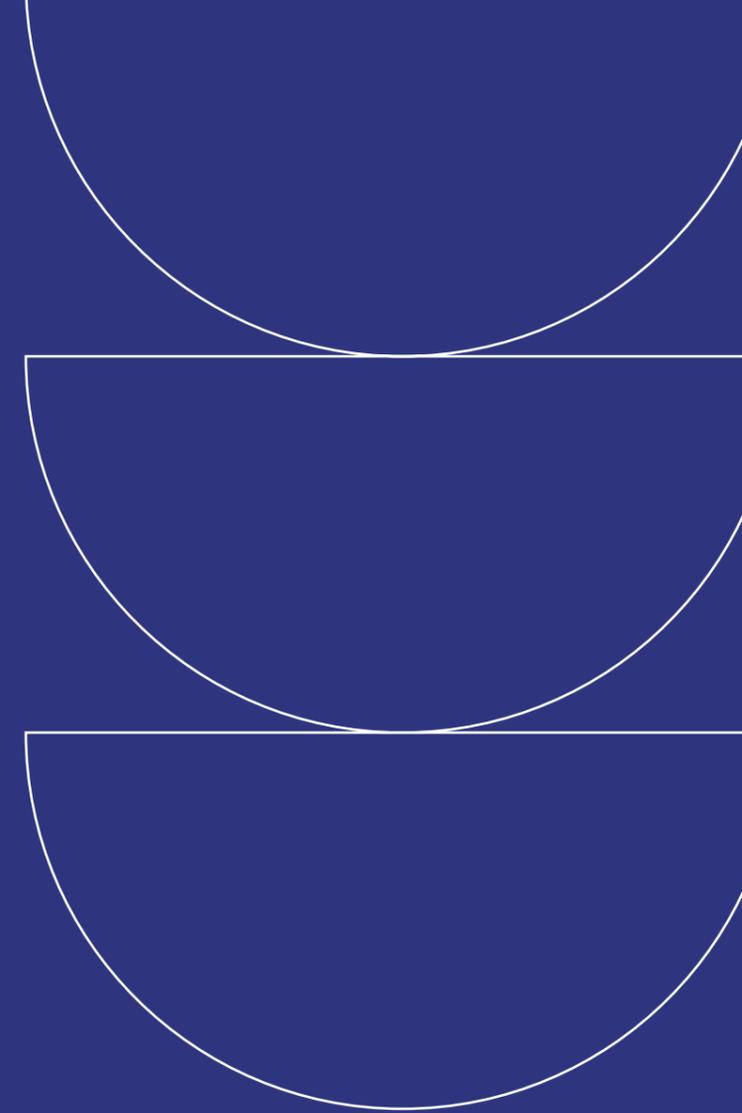
### **DATI LEGALI**

Capitale Sociale sottoscritto e versato: Euro 42.336.808  
Codice Fiscale e n° iscrizione:  
8102000022 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.



02.

Cariche  
sociali



# Cariche sociali

## Consiglio di Amministrazione in carica fino all'approvazione del Bilancio 2026

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente Esecutivo	Marco Gabriele Gay
Amministratore Delegato	Luigi Capello
Consigliere delegato e CFO	Alessandro Federico Giuseppe Malacart
Consigliere indipendente	Filippo Maria Bruno
Consigliere indipendente	Alessandra Ricci
Consigliere indipendente	Claudia Cattani
Consigliere indipendente	Marco Giovannini
Consigliere indipendente*	Silvia Rinaldi
Consigliere non esecutivo	Claudio Berretti
Consigliere indipendente	Francesca Giubergia

\* ai sensi dell'artt. 147ter, 4° comma, e 148 3° comma, del TUF, ma non ai sensi dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance

## Collegio Sindacale in carica fino all'approvazione del Bilancio 2026

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Fabrizio Palma
Sindaco effettivo	Antonia Coppola
Sindaco effettivo	Giovanni Crostarosa Guicciardi

## AMMINISTRATORE INCARICATO SISTEMA CONTROLLI INTERNI

Luigi Capello

## COMITATO CONTROLLO E RISCHI E OPERAZIONI PARTI CORRELATE

Alessandra Ricci (Presidente)  
Francesca Giubergia  
Silvia Rinaldi

## COMITATO REMUNERAZIONE E OPERAZIONI PARTI CORRELATE

Claudia Cattani (Presidente)  
Claudio Berretti  
Marco Giovannini

## ORGANISMO DI VIGILANZA

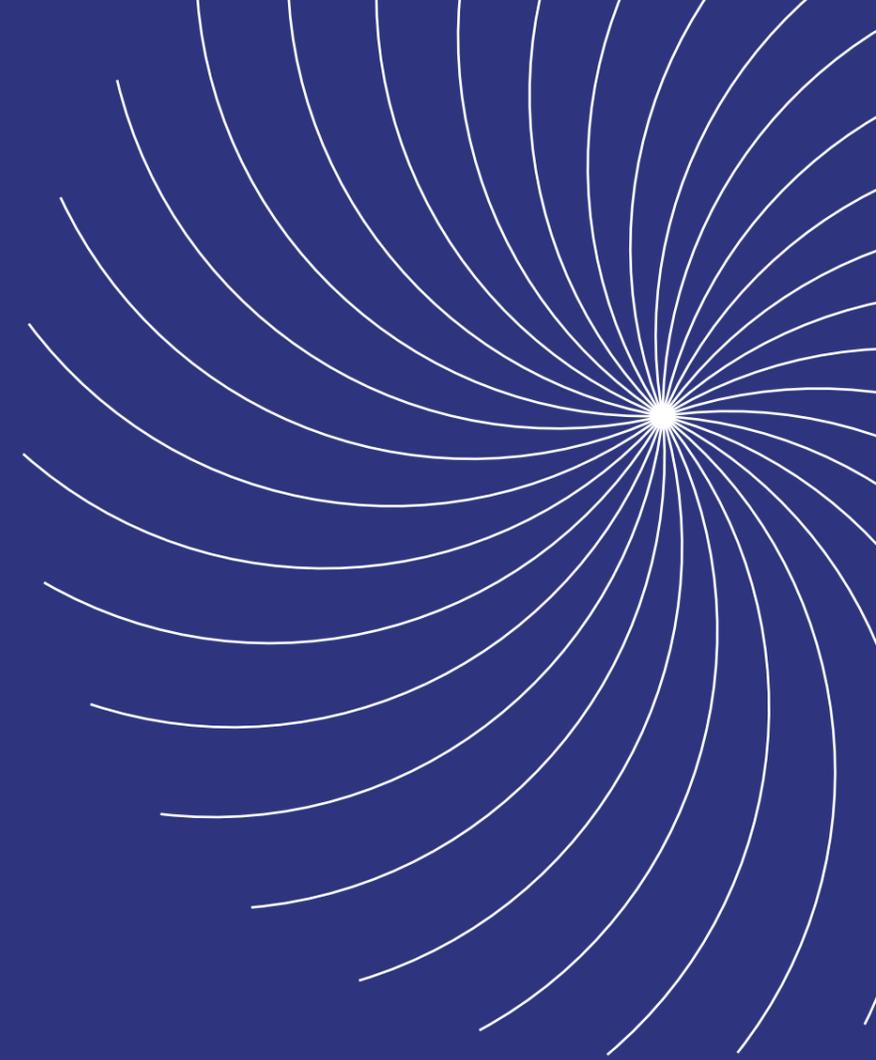
Fabrizio Palma (Presidente)  
Giovanni Crostarosa Guicciardi  
Antonia Coppola

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

EY S.p.A.

## DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Fabrizio Marziali

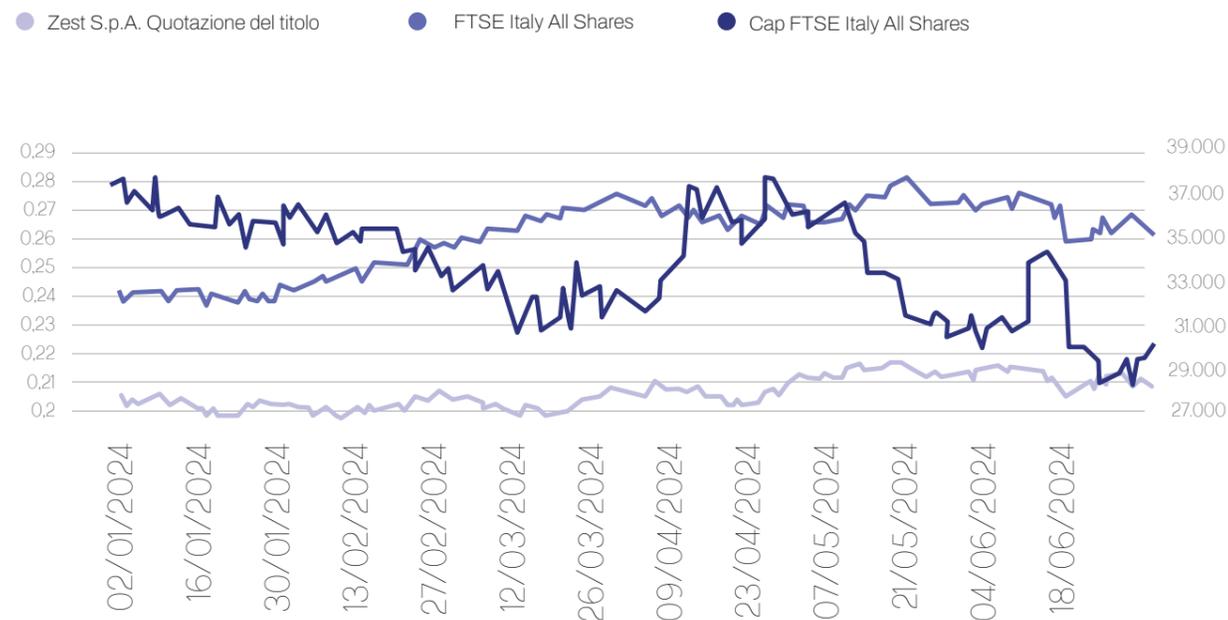


OS.

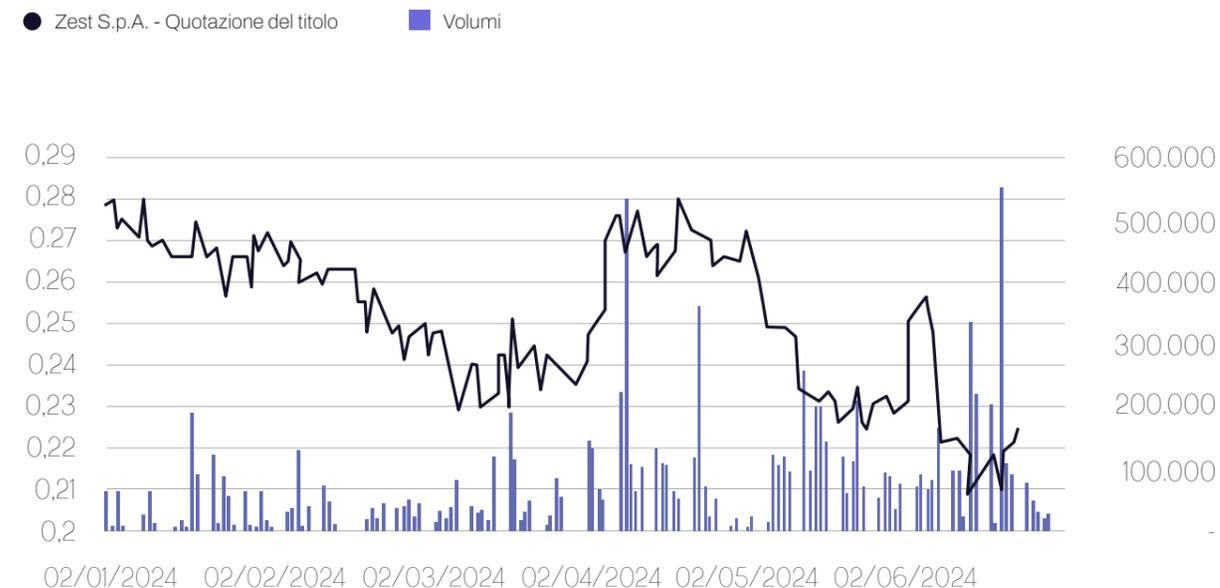
Zest S.p.A.  
in borsa

# Zest S.p.A. in borsa

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



## Andamento del titolo ZEST nel primo semestre 2024

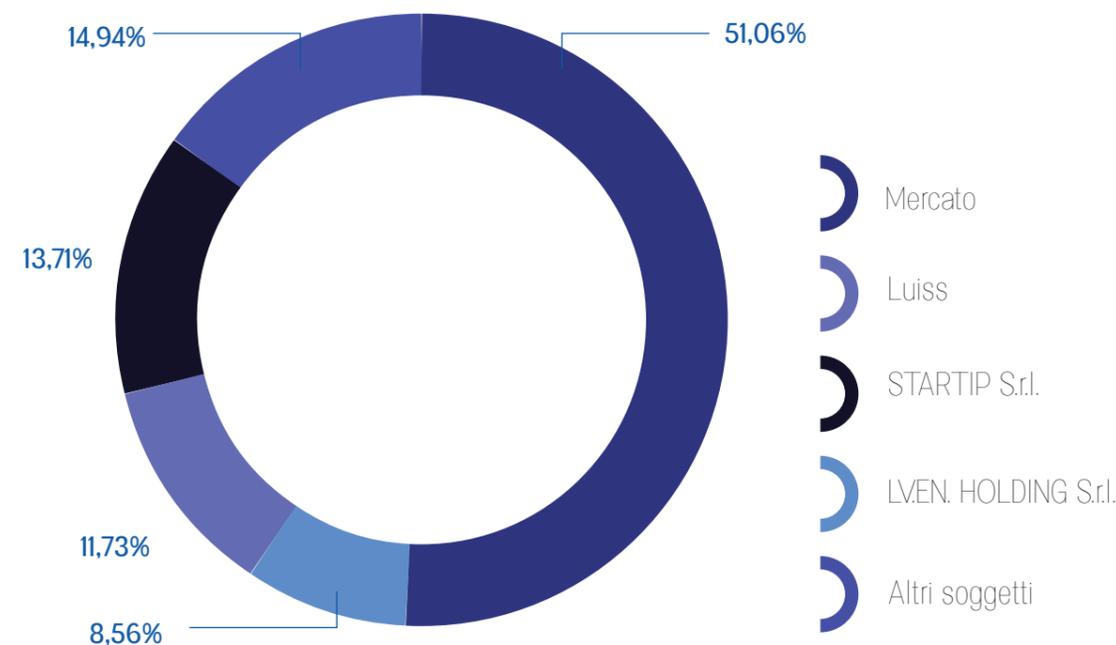


## Principali indicatori borsistici di Zest Group per il primo semestre 2024 (Euro)

Prezzo ufficiale al 2-gen-2024	0,279
Prezzo ufficiale al 28-giu-2023	0,224
Prezzo minimo del periodo	0,211
Prezzo massimo del periodo	0,280
Capitalizzazione di Borsa 2-gen-2024	15.619.379
Capitalizzazione di Borsa 28-giu-2024	35.998.161
N° azioni in circolazione al 2-gen-2024	55.983.436
N° azioni in circolazione al 28-giu-2024	160.706.075
N° azioni scambiate dal 2-gen-2024	9.326.140
Volume medio giornaliero del periodo	74.016

Il numero delle azioni in circolazione varia in ragione della sottoscrizione da parte dell'investitore strategico LUISS Libera Università degli Studi Sociali della seconda tranche dell'aumento di capitale, corrispondente all'emissione di n. 3.488.372 nuove azioni ordinarie e dell'operazione di fusione che ha richiesto l'emissione di n. 101.234.267 azioni ordinarie a servizio del concambio.

## Ripartizione del capitale sociale di Zest Group al 30.06.2024







O4.

Sintesi  
dei  
risultati

# Sintesi dei risultati al 30 giugno 2024

Di seguito di espongono i principali dati di Portafoglio cumulati al 30 giugno 2024 unitamente all'indicazione del risultato economico del semestre:

## € 1,1 M

Investiti da Zest Group

## € 18,5 M

Investiti da terzi investitori

## 220+

Startup nel nostro portafoglio

## € 51,5 M

Patrimonio netto Gruppo

## € 54,3 M

Portafoglio investimenti  
fair value IFRS

## 8,7

EBITDA  
30.06.2024

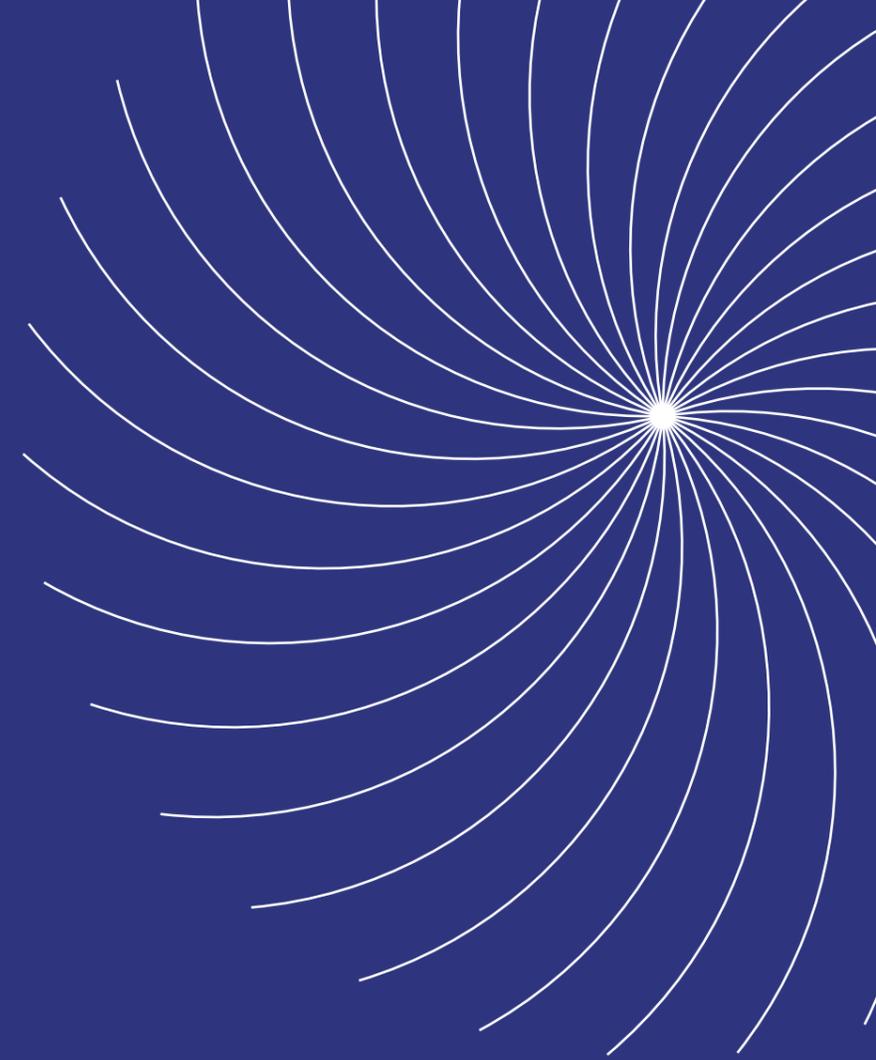
## Premessa

La **Relazione del Consiglio di Amministrazione** (di seguito Relazione) sull'andamento semestrale della gestione è basata sul Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato al 30 giugno 2024 che 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".

Il **Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato al 30 giugno 2024** (di seguito Bilancio semestrale) è redatto secondo le disposizioni dello IAS 34 "Bilanci intermedi" (di seguito "IAS 34") nella prospettiva della continuità aziendale.

La Relazione deve essere letta congiuntamente ai Prospetti contabili e alle relative Note illustrative, parti integranti del Bilancio semestrale 2024. Tali documenti includono le informazioni aggiuntive richieste dalla CONSOB, con i provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520 del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché con ogni successiva comunicazione recante disposizioni in materia d'informativa finanziaria).





05 .

Relazione  
sulla  
gestione

## La fusione di LVenture Group e Digital Magics

Zest S.p.A. è la società risultante della fusione per incorporazione di Digital Magics S.p.A. (DM) in LVenture Group S.p.A. (LVG).

Il processo di integrazione tra i due principali acceleratori e Incubatori Certificati di startup innovative in Italia è stato formalmente avviato il 10 marzo 2023, con la sottoscrizione di un primo term-sheet (ancora non vincolante) e ha trovato compimento il 1 aprile 2024, data di efficacia della fusione.

Fin dal primo passaggio, è stato annunciato che l'operazione di aggregazione era finalizzata alla creazione di un operatore leader nel mercato nazionale e che assumesse rilevanza (per dimensioni e caratteristiche) nel panorama europeo, aprendo uno spettro di opportunità allo sviluppo anche internazionale.

Il progetto di fusione, approvato dai rispettivi organi amministrativi il 28 giugno 2023, definiva i contorni finanziari e giuridici dell'operazione:

- > Rapporto di concambio: agli azionisti di DM sono state destinate n. 46 nuove azioni Zest S.p.A. (la nuova denominazione di LVG assunta dalla data di efficacia della fusione) per ogni n. 5 azioni DM detenute; pertanto, sulla base di tale Rapporto, alla data di efficacia della fusione gli azionisti ex-DM si trovano a detenere il 63% del capitale sociale di Zest S.p.A., ove gli azionisti ex-LVG si trovano a detenere il restante 37% del capitale;
- > Processo e Governance: LVG e DM, unitamente ai relativi principali azionisti, hanno sottoscritto un accordo quadro che disciplina, tra le altre cose, i tempi, i termini e le modalità di esecuzione della fusione; gli stessi principali azionisti di LVG e DM hanno inoltre sottoscritto un patto parasociale, strettamente funzionale alla realizzazione dell'operazione, volto a disciplinare il loro diritto di voto in assemblea su alcuni temi straordinari e altre materie di corporate governance.

Contestualmente alla approvazione del progetto di fusione, LVG approvava un aumento di capitale riservato all'azionista LUISS Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli per un

apporto patrimoniale di euro 2,5 milioni, anche al fine di realizzare una dotazione in favore di LVG ante fusione, nella prospettiva dell'operazione e del relativo concambio, e articolato in due tranche:

- una prima tranche, per massimi euro 1 milione, eseguito nei giorni successivi all'approvazione del progetto di fusione;
- una seconda tranche, per massimi euro 1,5 milioni, successivamente eseguito contestualmente alla stipula dell'atto di fusione.

La delibera di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, assunta alla luce di una manifestazione di interesse vincolante e con impegno irrevocabile di sottoscrizione presentata dall'azionista LUISS, ha previsto l'emissione di massime n. 5.813.953 azioni ordinarie, ad un prezzo di emissione pari a euro 0,43 per azione. A seguito della sottoscrizione da parte di LUISS di entrambe le tranche dell'aumento di capitale riservato, la diluizione per gli azionisti di LVG ante fusione è stata pari al 9,78%.

Lo scopo dichiarato dal management e dai principali azionisti delle due compagini è quello di costituire il più grande player italiano privato, dedicato all'investimento nei talenti e all'open innovation, dando uno straordinario e concreto contributo a tutto l'ecosistema italiano dell'innovazione per gli investitori, le start up e le corporate.

Al fine di realizzare gli obiettivi posti alla base dell'operazione, l'accordo quadro e il patto parasociale avevano previsto che la carica di Presidente Esecutivo di Zest S.p.A. fosse assunta da Marco Gabriele Gay, già Presidente Esecutivo di DM, e la carica di Amministratore Delegato di Zest S.p.A. fosse assunta da Luigi Capello, già Amministratore Delegato di LVG; inoltre, successivamente al perfezionamento della fusione, era previsto che la Zest S.p.A. procedesse ad una riorganizzazione societaria attraverso due diversi veicoli operativi (oggi denominati Zest Investments S.r.l. e Zest Innovation S.r.l.), interamente controllati dalla Zest S.p.A., e al conferimento a favore degli stessi da parte della Combined Entity, rispettivamente, (i) di un ramo d'azienda relativo alla gestione del portafoglio nelle startup, guidato da Gabriele Ronchini nel ruolo di Amministratore Delegato e (ii) di un

ramo d'azienda relativo alla consulenza corporate, guidato da Antonella Zullo nel ruolo di Amministratore Delegato. Tali conferimenti sono divenuti efficaci a partire dal 1 luglio 2024.

In data 4 dicembre 2023, le due assemblee riunite in sede straordinaria approvavano la fusione. L'atto di fusione è stato stipulato in data 8 marzo 2024, dopo la pubblicazione del prospetto informativo, postergando l'efficacia al 1 aprile 2024: in questa data è diventata anche effettiva la nuova denominazione e

sono entrati in carica i nuovi organi sociali. Successivamente, è stata strutturata la riorganizzazione societaria prevista, attraverso il conferimento dei due rami d'azienda, con efficacia dal 1 luglio 2024.

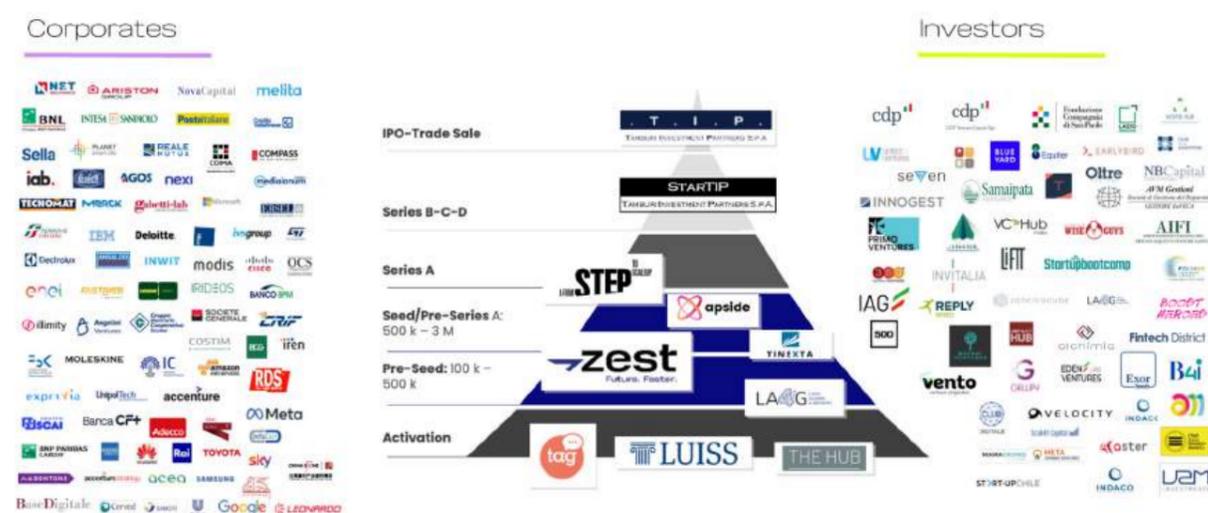
## Le Attività del Gruppo

Il Gruppo Zest è un sistema integrato che investe nelle startup e le supporta nello sviluppo del business. Il business model consiste nel selezionare i migliori talenti nell'imprenditoria digitale, di investire in capitale di rischio e di supportarli nel percorso di crescita fino a realizzare l'Exit.

Il Gruppo si distingue anche per le attività di Innovation & Corporate Venturing, conosciute anche come Open Innovation, che consentono alle startup di interagire fra le stesse e creare proficue relazioni con potenziali

clienti. Questa sinergia permette alle corporate di beneficiare di nuove idee, soluzioni e competenze tecnologiche.

La capogruppo Zest S.p.A. è una società quotata all'Euronext Milan ed è riconosciuta 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.



## Investimenti

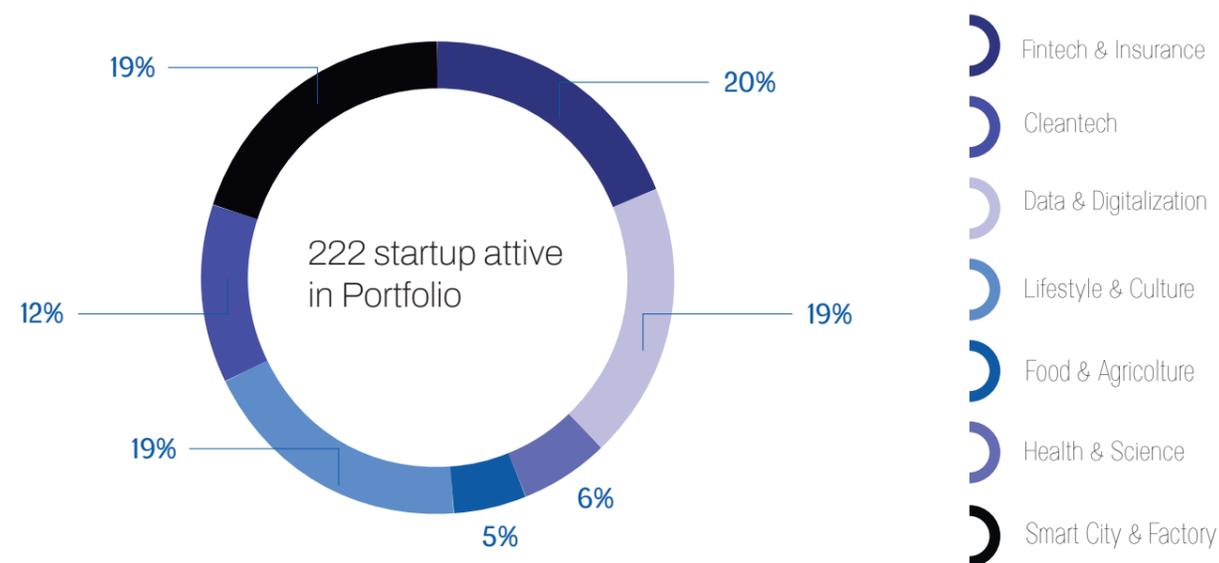
Zest investe prevalentemente in startup digitali sia in modo diretto sia attraverso veicoli di investimento partecipati anche da altri investitori.

Attraverso i programmi di accelerazione, l'investimento nella fase Pre-Seed Zest supporta le startup con servizi di accelerazione e le dota delle risorse finanziarie necessarie per lo sviluppo delle prime metriche di business. Al termine del Programma, le startup sono valutate sulla base di specifiche metriche,

tenendo in considerazione le condizioni di mercato, i trend rilevanti e le potenzialità di Exit.

Al fine di supportare lo sviluppo delle metriche delle startup che abbiano conseguito risultati significativi, la Società può continuare ad investire nei cosiddetti follow on nella fase Seed, che possono riguardare startup che non hanno partecipato al Programma di Accelerazione, purché siano nella stessa fase di sviluppo e presentino almeno risultati equivalenti.

## Startup attive in Portfolio



Nel corso del semestre Zest ha investito Euro 858 mila di cui Euro 454 mila in nuove startups tramite i programmi di accelerazione ed Euro 404 mila nel portafoglio.

Oltre ai programmi di accelerazione, gli investimenti vengono affiancati dalle Joint Venture, modello che prevede il coinvolgimento di una Corporate che dota di risorse finanziarie un veicolo (SVP) per investire nelle fasi successive sul portafoglio di Zest. Attualmente

le JV sono 2, Aspide lanciata nel 2023 insieme ad Intesa San Paolo e dotata di Euro 15 Milioni ed OpenT, costituita nel 2024 insieme a Tinexta, e dotata di Euro 5 Milioni. Per entrambe le joint venture i tagli di investimento sono simili con un primo investimento di 250.000 euro ed un follow-on medio di 1 milione di euro. Attualmente sono stati siglati 6 investimenti in Aspide e sono in fase di approvazione 2 investimenti in Open T.

## I Programmi di Accelerazione

**Riportiamo di seguito i nostri principali programmi di accelerazione.**

Il programma di accelerazione **Argo**, che viene svolto per il tramite del veicolo Traveltech Accelerator S.r.l., è nato con l'obiettivo di creare, nel triennio 2022-2025, 30 nuove startup ad alto potenziale tecnologico in grado di sviluppare la digitalizzazione nei settori del turismo, dei viaggi e della cultura. L'acceleratore è stato lanciato nel 2022 insieme a CDP Venture Capital, che co-investe nelle startup, con il supporto del Main Partner Intesa Sanpaolo e Intesa Sanpaolo Innovation Center, del corporate partner Human Company e dei partner tecnici VeniSIA, Università Ca' Foscari e Scuola Italiana dell'Ospitalità.

Il programma di accelerazione **Fin+Tech**, che viene svolto per il tramite del veicolo Fintech & Insurtech Accelerator S.r.l., nasce con l'obiettivo di creare in Italia un polo di innovazione europeo per i settori fintech ed insurtech, due dei principali settori del Venture Capital market. L'acceleratore è stato lanciato con CDP Venture Capital, Fintech District, Startupbootcamp, CREDEM e NEXI che co-investono nelle startup ed è supportato dai corporate partner BNL, Cardiff, Mediolanum, Reale, Compass, Net Insurance, Intesa Sanpaolo, Intesa Sanpaolo Vita, Sella e Banca IFIS. Sono 40 le startup accelerate, di cui 38 hanno ricevuto un investimento Pre-Seed e 9 hanno ricevuto un ulteriore investimento Follow on.

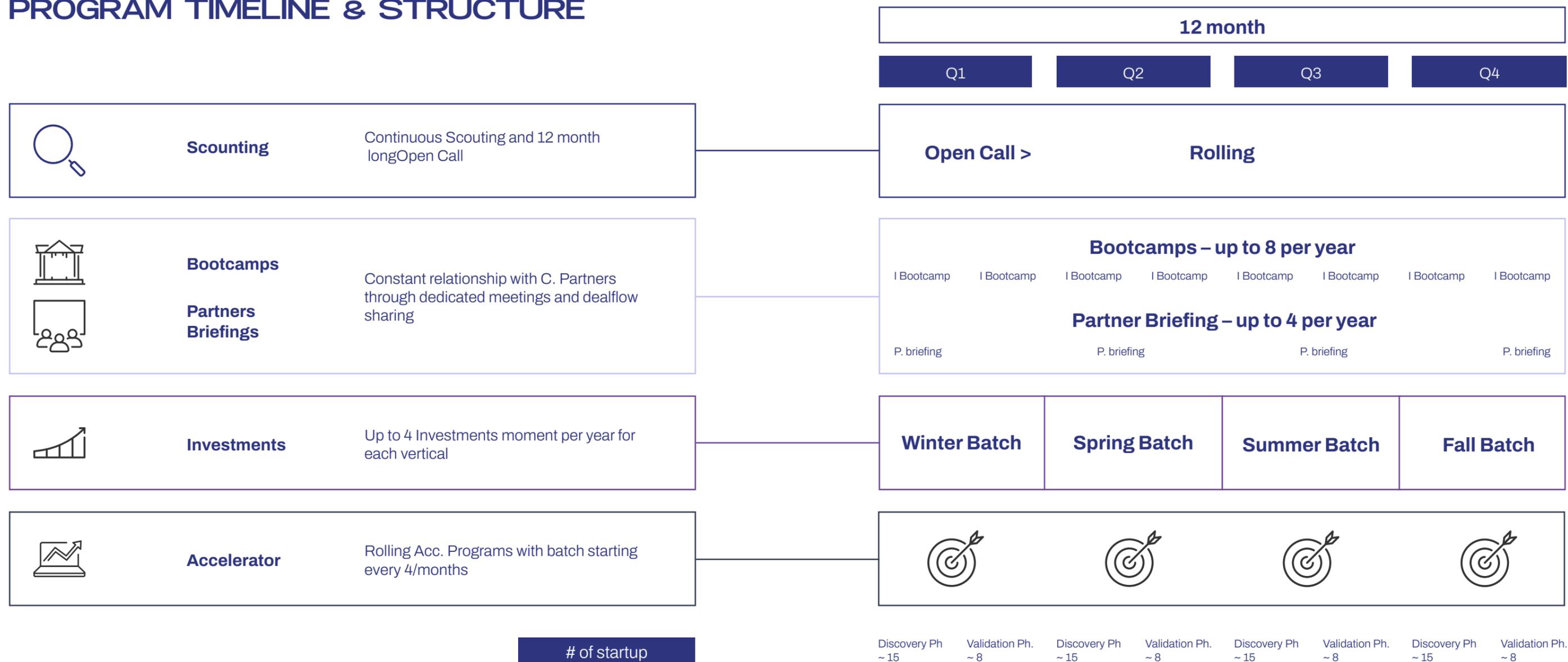
Il programma di accelerazione **HabiSmart**, che viene svolto per il tramite del veicolo Habitech Accelerator S.r.l., è un programma verticale sui settori del proptech e dell'edilizia sostenibile. Zest e CDP Venture Capital co-investono nell'iniziativa insieme a COIMA, Nova Capital ed Ariston, con il supporto di Mass Challenge Switzerland per lo scouting internazionale di startup e di Reale Group e Planet Smart City in qualità di Corporate Partner. L'obiettivo di HabiSmart è investire in 25-30 startup ad alto potenziale nel triennio 2022-2025. Ad oggi, HabiSmart ha concluso con successo i primi due cicli di accelerazione realizzando 17 investimenti e 3 follow. Entro il 2024 si prevedono ulteriori investimenti dedicati al terzo ciclo di accelerazione e follow on già identificati.

Il programma di accelerazione **Magic Mind**, che viene svolto per il tramite del veicolo Magic Mind Accelerator S.r.l., riguarda startup che sviluppano soluzioni native di intelligenza artificiale, nato con l'obiettivo di eseguire circa 25 investimenti pre-seed nel triennio 2022 - 2025. L'acceleratore è co-investito da Compagnia di Sanpaolo, ed è sostenuto dai corporate partner Tecnomat, Gruppo Scai, Exprivia, AWS, Reale Mutua, Infocamere, Credem nonché dalla Fondazione Bruno Kessler in qualità di partner tecnico. Sono 16 le startup accelerate, di cui 14 hanno già ricevuto un investimento pre-seed e 2 hanno già ricevuto un investimento follow-on.

Il programma di accelerazione **Magic Spectrum**, che viene svolto per il tramite del veicolo Magic Spectrum S.r.l., riguarda startup "connectivity", con tecnologie in grado di offrire alle imprese la massima prestazione nell'ambito della connettività. Nato con l'obiettivo di creare, nel triennio 2022-2024, 20 nuove startup ad alto potenziale. L'acceleratore è stato lanciato con CDP Venture Capital e Fondazione Compagnia di San Paolo, che co-investono nelle startup e sostenuto dai partner industriali Cisco, INWIT, Melita, Reale Group, UnipolTech, ViaNova, IREN e Irideos. Sono 20 le startup accelerate, di cui 4 hanno ricevuto un ulteriore investimento follow-on.

Il programma di accelerazione **Zero**, che viene svolto per il tramite del veicolo Clean Tech Accelerator S.r.l., riguarda tecnologie in grado di velocizzare i processi di transizione ecologica e decarbonizzazione delle imprese, nato con l'obiettivo di creare nel triennio 2020-2023 30 nuove startup ad alto potenziale. L'acceleratore è stato lanciato insieme con CDP Venture Capital ed Elis, che co-investono nelle startup, ed è sostenuto dal Main Partner Eni e dai corporate partner Acea, Maire Tecnimont, Microsoft e Vodafone. Dal 2020 sono state 29 le startup accelerate, di cui 27 hanno ricevuto un investimento Pre-Seed e n. 4 hanno ricevuto un ulteriore investimento follow-on.

# PROGRAM TIMELINE & STRUCTURE



## ACCELERATION PROGRAM ACTIVITIES

Nel corso del tempo, il Gruppo si è dotato di un team di professionisti, specializzato nella selezione di startup early stage e in grado di ricercare attivamente nuove opportunità di investimento attraverso vari canali quali ad esempio eventi di settore, networking, associazioni di promozione dell'imprenditoria, università, incubatori, acceleratori e fondi di Venture Capital. Questi ultimi hanno dato vita a quella che oggi è una vasta rete di oltre 30 realtà chiamata "Scouting Partner", che supporta attivamente le attività di ricerca e selezione di nuove startup. In alcuni casi i fondatori delle startup presentano direttamente le candidature delle loro idee imprenditoriali a Zest, inviando i loro Executive Summary e Business Plan.

### Discovery Phase

### Validation Phase

<b>Masterclass</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Idea &amp; Product mkt fit</li> <li>&gt; Product</li> <li>&gt; Team</li> <li>&gt; Competition</li> <li>&gt; Alumni Testimonie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Economics</li> <li>&gt; Fundraising</li> <li>&gt; Traction &amp; Growth hacking</li> <li>&gt; Pitching &amp; Public speaking</li> <li>&gt; Alumni Testimonies</li> </ul>
<b>1to1 with Zest Team</b>	During the Acceleration program, Zest team will follow all startups through weekly 1to1 meetings, covering topics faced through masterclass, business development and fundraising.	
<b>Corporate Partners</b>	Partners Breakfast: during Discovery phase C.Partners will do a reverse pitch, presenting their innovation needs.	Partners Meetings: startups will have the possibility to engage with C. Partners via 1to1 meetings to drive business development and PoC.

### Investors

Investors Meetings: startups will have the opportunity to meet with investor VCs and BAs from the Zest network.

## Innovation & Corporate Venturing

Le attività del ramo Innovation sono attività di consulenza rivolte alle imprese al fine adottare nuovi modelli di innovazione oppure innovare prodotti, processi e modelli di business già esistenti.

Attraverso questi progetti il Gruppo Zest supporta le imprese nella creazione di sinergie con l'ecosistema delle startup e fornisce alle aziende gli strumenti e le metodologie necessari per fare innovazione in maniera agile, veloce, resiliente e flessibile e per sviluppare conoscenza nel mondo del digital e del venture capital.

Le principali attività sviluppate in questa linea di business riguardano:

- > Consulenza strategica in ambito innovazione, che va dalla definizione delle strategie di innovazione, alla progettazione ed implementazione di processi di organizzazione e governance.
- > Creazione o ricerca di startup per coprire necessità condivise con le corporate e prototipare nuove soluzioni di interesse per il mercato.
- > Affiancamento nella collaborazione tra corporate e startup per la creazione di partnership strutturate, consentendo alle grandi aziende di diventare "venture clients". Questo consente alle aziende di integrare velocemente idee all'avanguardia e nuove tecnologie nel loro business, sfruttando il potenziale delle startup innovative.
- > Advisory nei progetti di Corporate Venture Capital, definendo modelli operativi e di governance, supportando la selezione degli investimenti e accelerando l'integrazione industriale.
- > Progettazione e gestione di Programmi di Accelerazione Verticali, dedicati ad uno o più corporate, con l'obiettivo di attivare in parallelo l'accelerazione di business delle startup e la validazione tecnologica delle soluzioni delle stesse.
- > Diffusione della cultura dell'innovazione, tramite upskilling di competenze in ambito innovazione e trasferimento al personale di un mindset imprenditoriale e orientato all'innovazione ed all'interazione con le startup.
- > Progettazione e gestione di programmi di "intrapreneurship" con l'obiettivo di consentire alle corporate di generare progetti innovativi, validare prodotti e servizi con metodologie tipiche del mondo startup e supportare il Corporate Venture Building.
- > Progettazione e gestione di Programmi di Incubazione rivolti alle startup che prevedono il coinvolgimento delle Corporate, Investitori e Enti Istituzionali.

### Eventi Istituzionali e Corporate nell'Hub

Nei primi sei mesi del 2024 si sono svolti numerosi eventi e iniziative nell'Hub di Zest propedeutici al business e a sostegno della community e dello sviluppo dell'ecosistema dell'innovazione.

Tra gli appuntamenti più significativi, si possono evidenziare:

**Life Sciences Talk:** Italian Renaissance of Innovation: organizzato in collaborazione con Italian Tech Alliance, Angelini Ventures e lo studio Di Tonna Associati, l'incontro ha esplorato l'importanza della collaborazione tra Venture Capital e Corporate Venture Capital per stimolare l'innovazione nel settore dell'healthcare.

**European Scaleup Institute - Second Annual Conference:** in collaborazione con la Luiss Business School e l'European Scaleup Institute (ESI),

questa conferenza ha affrontato temi cruciali legati alle politiche fiscali e alla necessità di maggiore cooperazione tra attori chiave per supportare la crescita di startup e scaleup.

**Trasporti nel cuore dell'Economia:** evento organizzato in partnership con Il Sole24Ore e sponsorizzato da importanti attori del settore, ha riunito rappresentanti delle principali società di trasporti per discutere l'importanza dell'innovazione nel settore.

Infine, la società ha lanciato un nuovo format di incontri di networking che si svolgono su tutto il territorio nazionale, gli Ecosystem Meetup, ideato per favorire la crescita di startup e scaleup attraverso incontri tematici che coinvolgono esperti ed imprenditori. Ogni appuntamento è dedicato ad argomenti di rilevanza per l'ecosistema, come la gestione finanziaria, la scalabilità e le strategie di crescita.

## Co-Working

La Società gestisce a Roma, all'interno della Stazione Termini, uno spazio di circa 8.500 mq denominato HUB che si compone di 33 uffici, 10 sale riunioni, 3 sale eventi, 2 aule, e un Open Space con oltre 110 postazioni e spazi esterni.

Gli spazi dell'HUB sono utilizzati da startup e Corporate con un tasso di occupazione che nel primo semestre del corrente esercizio è stato superiore al 90%. Da segnalare, tra i locatari, la presenza della scuola digitale 42 Roma Luiss e del competence

## Comunicazione

Nel primo semestre del 2024 le attività di comunicazione si sono concentrate nel dare evidenza al processo di fusione tra LVenture Group e Digital Magics S.p.A. quindi alla nascita del Gruppo Zest.

Sono state oltre 2500 le notizie pubblicate dai principali quotidiani nazionali, cartacei e online che hanno riguardato soprattutto, a partire dal mese di aprile:

- > l'avvio dell'operatività della società Zest S.p.A;
- > gli investimenti della nuova Società e i nuovi aumenti di capitale delle startup in portafoglio;
- > i risultati conseguiti dalle partecipate;
- > le call e Programmi di Accelerazione per startup lanciati;
- > i programmi, le attività e i risultati di Innovation & Corporate Venturing;
- > il posizionamento della società sul mercato di riferimento;
- > nuove partnership nazionali e internazionali
- > la Exit dalla startup "Futura", che ha generato un ritorno sull'investito del 15x.

## Altre attività

Il Gruppo per il tramite della società controllata Humaverse S.r.l. svolge attività di ricerca e selezione di talenti digitali sia per esigenze interne al Gruppo sia per altri clienti esterni e si avvale dell'uso di algoritmi avanzati, dati e Intelligenza Artificiale, per rendere il processo di selezione più efficace, ma mantenendo sempre l'essere umano come fulcro centrale di ogni decisione. La società è stata costituita nel maggio 2023 e già vanta un portafoglio di progetti con clientela anche di alto standing.

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, tra i quali la possibilità di accedere 24 ore su 24, 7 giorni su 7, reception dal lunedì al venerdì 09:00 -18:00, pulizia degli uffici, open space e aree comuni, connessione Internet wireless ad alta velocità e disponibilità di Apparecchiature di videosorveglianza, stampanti e fotocopiatrici.

Il team di comunicazione, operativo a seguito della riorganizzazione delle funzioni e costituito dai professionisti delle due società, si è concentrato su:

- > l'ideazione e la creazione della nuova brand identity;
- > il rilascio della prima versione del sito internet aziendale;
- > la riorganizzazione dei canali social e la creazione dei nuovi piani editoriali;
- > la gestione degli eventi propedeutici al business.

Sono stati realizzati oltre 20 eventi dedicati alla promozione e valorizzazione delle linee di business e nello specifico dei programmi di accelerazione e di Open Innovation, in collaborazione con i partner e promoter delle iniziative realizzate, gestite e coordinate da Zest.

Per il tramite della società controllata Livextension S.r.l. il Gruppo svolge anche attività di comunicazione marketing e digitale realizzando progetti nazionali ed internazionali di successo. Livextension è infatti una Digital Agency a 360 gradi, in grado di ideare, pianificare e gestire la presenza dei propri clienti in perfetta continuità sui media più innovativi, offrendo soluzioni su misura combinando creatività ed efficienza. Un profondo know-how di tutte le tecniche di pianificazione media permette all'azienda di garantire ai clienti un pieno controllo sugli obiettivi da raggiungere e sui costi necessari.

La controllata Stillabit S.r.l. infine è un network pubblicitario italiano, dedicato alle tematiche ESG. La società opera con una tecnologia di proprietà per il contextual advertising con algoritmi specializzati nella classificazione semantica dei contenuti in base ai diciassette obiettivi di sviluppo sostenibile (SDGs) dell'Agenda 2030 dell'ONU e alle Missioni del PNRR.

# 2024

## I risultati del primo semestre

### Indicatori alternativi di performance

Il Gruppo utilizza alcuni indicatori alternativi di performance, che non sono identificati dagli IFRS come misure contabili nell'ambito degli IFRS stessi, ma consentono una migliore valutazione dell'andamento delle performance operative del Gruppo. Tali misure sono estrapolate direttamente dai dati del Bilancio sottoposto a revisione contabile.

Gli indicatori utilizzati nella presente relazione sono descritti di seguito:

**EBITDA:** corrisponde al Risultato Operativo al lordo degli Ammortamenti e delle Svalutazioni e Comprensivo del risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto;

**Capitale circolante netto:** è calcolato come somma delle rimanenze, crediti commerciali, crediti tributari, altre attività correnti, debiti commerciali e altre passività correnti quando riferibili alla gestione caratteristica;

**Capitale investito netto:** è calcolato come somma algebrica tra Capitale circolante netto (come sopra definito), immobilizzazioni, altre attività non correnti e passività non correnti;

**Indebitamento finanziario netto:** è calcolato come somma dei Prestiti e finanziamenti correnti e non correnti, delle Altre passività finanziarie correnti e non correnti, al netto delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Altre attività finanziarie correnti.

**23** operazioni di investimento

per un totale di

**858** mila euro

## Highlights investimenti

Nel primo semestre 2024, sono state concluse operazioni per un controvalore complessivo pari a Euro 19,2 milioni, di cui Zest per Euro 858 mila e Terzi per complessivi Euro 18,4 milioni.

In particolare sono state concluse **23 operazioni di investimento per un controvalore pari ad Euro 858 mila, così suddivise:**

- > **9 operazioni** di investimento su nuove startup attraverso i programmi di accelerazione per un controvalore da parte di Zest pari a complessivi Euro 454 mila, nello specifico: si è concluso il 3° ciclo del programma di accelerazione Magic Spectrum che ha portato alla selezione di 6 nuove startup e sono stati effettuati 3 ulteriori investimenti in nuove startup attraverso il veicolo Magic Mind all'interno del 2° Batch;
- > **8 operazioni** di investimento follow-on in startup all'interno dei veicoli per un controvalore pari a Euro 244 mila;
- > **4 operazioni** in startup di portafoglio in cui Zest ha investito Euro 119 mila.



Di seguito, in sintesi i dati precedentemente analizzati:

VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO	1° INVESTIMENTO	FOLLOW ON	TOTALE
Programma di Accelerazione:	454	244	698
Startup di portafoglio	0	119	119
Altre Operazioni	0	41	41
<b>TOTALE</b>	<b>454</b>	<b>404</b>	<b>858</b>

# Highlights economico finanziari

I dati del primo semestre 2024 sono fortemente influenzati dall'operazione di fusione descritta in precedenza, le cui implicazioni in termini di rappresentazione in bilancio sono più dettagliatamente descritte in Nota Integrativa.

Vale tuttavia la pena sottolineare anche in questa sede che i risultati economici della Zest S.p.A. al 30 giugno 2024 sono rappresentati dai risultati economici dell'ex Digital Magics S.p.A. ai quali contribuiscono i risultati economici della LVenture Group solamente a decorrere dalla data dell'operazione.

I dati comparativi al 30 giugno 2023 sono rappresentati invece dai risultati economici dell'ex Digital Magics a quella data riesposti in base ai principi contabili IAS/IFRS.

Per agevolare la corretta comprensione dei fenomeni economici, è stata elaborata una versione adjusted del conto economico come se la fusione avesse avuto data efficacia 1 gennaio 2024, quindi sono stati aggiunti i dati del primo trimestre di LVG al Conto Economico del Gruppo Zest.

Di seguito vengono indicati i dati economici al 30 giugno 2024:

CONTO ECONOMICO IN EURO	HY 2024 (GRUPPO ZEST)	LVG Q1 2024	HY 2024 ADJUSTED	HY 2023 (GRUPPO DM)	DIFFERENZA
Ricavi e proventi	3.630	1.223	4.853	3.678	1.175
Risultato netto della gestione investimenti	(697)	374 *	(323)	171	(494)
Differenza da concambio	11.212	-	11.212	-	11.212
Costi per servizi	(2.772)	(495)	(3.268)	(2.433)	(834)
Costi del personale	(1.626)	(457)	(2.083)	(1.041)	(1.042)
Altri costi operativi	(1.095)	(735)	(1.830)	(247)	(1.583)
<b>EBITDA</b>	<b>8.651</b>	<b>(91)</b>	<b>8.560</b>	<b>128</b>	<b>8.433</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(420)	(63)	(483)	(501)	18
Accantonamenti e svalutazioni	(240)	(0)	(240)	(142)	(98)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>7.991</b>	<b>(154)</b>	<b>7.837</b>	<b>(515)</b>	<b>8.353</b>
Proventi e oneri finanziari	(131)	40	(91)	(95)	5
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.860</b>	<b>(114)</b>	<b>7.747</b>	<b>(610)</b>	<b>8.357</b>
Imposte sul reddito	0	-	0	(24)	24
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>7.860</b>	<b>(114)</b>	<b>7.747</b>	<b>(634)</b>	<b>8.381</b>

\* In questa sede si è preferito inserire il dato contabile del Q1 di LVG così come presentato nella sua relazione trimestrale senza quindi applicare l'ipotetico effetto dell'adozione della FVOCI option dal 1 gennaio 2024. In questo caso ove si fosse adottata quest'ultima, il Risultato netto della gestione investimenti del primo trimestre 2024 di LVG sarebbe stato negativo di Euro 258 mila e l'EBITDA HY24 Adjusted e il Risultato Netto HY 24 Adjusted sarebbero risultati rispettivamente pari a Euro 7.928 mila e a Euro 7.115 mila.

## Ricavi e proventi

I Ricavi e proventi al 30 giugno 2024 si attestano ad Euro 3.630 migliaia, in riduzione di Euro 48 migliaia rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, come descritto nelle note illustrative.

I Ricavi e proventi adjusted al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 4.853 migliaia con un incremento di Euro 1.175 rispetto ai dati del primo semestre 2023, come illustrato nel prosieguo. Per esigenze di maggiore comparabilità, inoltre, i ricavi e proventi vengono analizzati isolando il contributo delle società controllate la cui attività non è strettamente legata a quella della capogruppo.

IN EURO '000	HY 2024 ADJUSTED	HY 2023 (GRUPPO DM)	VARIAZIONE
Comparto Investments	1.372	1.917	(545)
Comparto Innovation	1.075	560	514
Co-Working ed Eventi (The HUB)	1.632	-	1.632
Ricavi delle società controllate non core	559	1.028	(469)
Altri ricavi	216	172	43
<b>TOTALE DEI RICAVI E DEI PROVENTI</b>	<b>4.853</b>	<b>3.678</b>	<b>1.175</b>

Il comparto Investments ha registrato un rallentamento rispetto ai dati del primo semestre 2023. Al 30 giugno 2024 sono stati realizzati ricavi relativi a questa linea di business per Euro 1.372 mila rispetto ad Euro 1.917 del primo semestre 2023 della sola Digital Magics. La differenza è ascrivibile ad un ritardo nell'avvio di alcuni programmi di accelerazione per effetto del nuovo Piano Industriale di CDP in attesa di attuazione.

Il comparto Innovation ha invece registrato un sostanziale incremento per lo più derivante dall'ingresso della LVenture Group, in attuazione della strategia di fusione.

### Il Risultato netto della gestione investimenti

Il Risultato netto della gestione investimenti ricomprende le variazioni di valore di tutti quegli strumenti per i quali non è stata attivata la FVOCI Option ed il risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. Viene di seguito fornito un commento sull'andamento generale della gestione degli investimenti.

L'ingresso della LVenture Group ha contribuito con ricavi per attività di co-working per Euro 1.247 mila e con ricavi per eventi per Euro 385 mila.

Il contributo delle controllate non-core si riduce per Euro 469 rispetto al primo semestre 2023 per via di minori performance economiche della controllata Livextension e a causa della controllata Stillabit ora in fase di concordato.

## Costi

I Costi al 30 giugno 2024 si attestano ad Euro 5.493 migliaia, in aumento di Euro 1.772 migliaia rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, come descritto nelle note illustrative.

I Costi adjusted al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 7.181 migliaia con un incremento di Euro 3.460 rispetto ai dati del primo semestre 2023, come illustrato nel prosieguo.

IN EURO '000	HY 2024 ADJUSTED	HY 2023 (GRUPPO DM)	VARIAZIONE
Costi per servizi	(3.268)	(2.433)	(834)
Costi del personale	(2.083)	(1.041)	(1.042)
Altri costi operativi	(1.830)	(247)	(1.583)
<b>TOTALE DEI COSTI OPERATIVI</b>	<b>(7.181)</b>	<b>(3.721)</b>	<b>(3.460)</b>

L'incremento dei costi per servizi, pari ad Euro 367 mila, è per lo più ascrivibile alla maggiore struttura del Gruppo derivante dall'ingresso della LVenture Group.

Nello specifico:

- > I costi di Governance registrano un incremento pari ad Euro 276 mila in ragione di una maggiore numerosità e complessità degli organi amministrativi e di controllo.
- > I costi per consulenze, che comprendono consulenze gestionali e legate al business, registrano un incremento di Euro 508 in ragione dell'ingresso di Lventure Group.
- > La business unit Eventi i cui costi ammontano ad Euro 260 nel primo semestre 2024 è stata introdotta nel Gruppo con l'operazione di fusione.
- > I costi relativi al comparto Investments subiscono una riduzione per Euro 251 nel primo semestre 2024 in ragione delle minori attività descritte in

precedenza.

Il costo del personale registra un incremento di Euro 1.042 mila di cui Euro 914 riconducibile al costo delle risorse ex LVG per il primo semestre 2024 e ad Euro 124 relativamente al prudenziale accantonamento dei premi del personale già in fase di semestrale. La restante parte dell'incremento è relativa a fisiologiche dinamiche di crescita del costo del personale in parte compensata dalla riduzione di talune unità di personale in capo alle controllate non core.

Gli altri costi operativi registrano un incremento di Euro 1.583, sostanzialmente ascrivibile al canone di locazione dell'immobile in via Marsala 29h (The HUB) che, comprensivo delle spese di manutenzione e utenze, contribuisce per Euro 1.222 nel primo semestre 2024. La restante parte dell'incremento è relativa ad altri costi di varia natura.

### Margine operativo lordo

Il Margine Operativo Lordoadjusted del primo semestre 2024 è positivo per Euro 9.238 mila (il corrispondente valore non-adjusted si attesta invece a Euro 9.329 mila) in conseguenza dei fenomeni sopra descritti e per il significativo impatto della differenza da concambio pari ad Euro 11.212. La natura e la genesi di questa posta sono descritte dettagliatamente in nota integrativa.

### Indebitamento finanziario netto e dinamica dei flussi di cassa

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2024 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 al 30 giugno 2024 è pari ad Euro 5.385 mila rispetto ad Euro 759 mila al 31 dicembre 2023, come esposto di seguito:

IN EURO '000		30-GIU-24	31-DIC-23
A	Disponibilità liquide	(4.601)	(4.911)
B	Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	(118)	(120)
<b>D</b>	<b>LIQUIDITÀ (A + B + C)</b>	<b>(4.719)</b>	<b>(5.031)</b>
E	Debito finanziario corrente	334	258
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.972	1.305
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>4.306</b>	<b>1.563</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(412)</b>	<b>(3.468)</b>
I	Debito finanziario non corrente	5.109	3.542
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	688	685
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>5.797</b>	<b>4.227</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>5.385</b>	<b>759</b>

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2024 rappresenta la somma algebrica dei rapporti con i finanziatori intrattenuti dalle due società oggetto della fusione, mentre il dato comparativo al 31 dicembre 2023 rappresenta la situazione della Digital Magics S.p.A. e delle sue controllate.

Il Gruppo espone il Rendiconto Finanziario con il metodo indiretto. Di seguito sono esposti i risultati sintetici del Rendiconto Finanziario:

RENDICONTO FINANZIARIO (VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	HY 2024 in €	HY 2023 in €
Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)	(1.131)	557
Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)	1.066	(1.870)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(245)	50
Cash flow ottenuto (impiegato)	<b>(310)</b>	<b>(1.263)</b>
<b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>	<b>4.911</b>	<b>6.953</b>
<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>4.601</b>	<b>5.690</b>

Come più chiaramente evidenziato negli schemi di bilancio, il Flusso finanziario dall'attività di investimento tiene conto delle liquidità acquisite dall'incorporazione della LVenture Group.



## Andamento della gestione degli investimenti

Con l'esercizio della OCI Option il risultato netto della gestione degli investimenti (per lo più composto dalle variazioni di fair value dei Titoli in Portafoglio e dalle plus/minusvalenze da exit) viene rilevato in una apposita riserva di patrimonio netto quindi nel conto economico complessivo. Il conto economico continua invece a rilevare la variazione di fair value degli strumenti per i quali non è stata attivata la suddetta opzione.

Ai fini di chiarezza, in questo paragrafo viene fornita una visione della gestione degli investimenti nel suo complesso a prescindere che le variazioni di fair value siano stati imputati al Conto Economico o al Conto Economico Complessivo (OCI).

Il primo semestre 2024 chiude con una gestione degli investimenti negativa per Euro 3,77 milioni, di cui Euro 3,07 milioni imputati al Conto Economico Complessivo ed Euro 0,7 milioni imputati a Conto Economico.

Si riportano le variazioni di fair value negative più significative:

- > Together Price LTD Srl: Euro 734 mila  
Sulla base dei risultati economici e finanziari emersi, si è ritenuto di dover adottare una valutazione più prudente rispetto a quella emersa dall'ultimo aumento di capitale. È stato quindi elaborato un discounted cashflow sulle base informazioni economiche e finanziarie aggiornate.
- > Codemotion Spa: Euro 485 mila  
A seguito del mancato completamento del pivot del modello di business e dell'impossibilità di raggiungere il break even nei tempi previsti, Codemotion richiede ulteriori risorse finanziarie per supportare il proprio sviluppo. Per queste ragioni, abbiamo deciso di procedere con una svalutazione prudente dell'azienda.
- > Deesup Srl: Euro 433 mila  
La società non è riuscita a reperire le risorse finanziarie necessarie per sostenere il proprio sviluppo e raggiungere il break even. Pertanto,

abbiamo ritenuto opportuno procedere con una svalutazione prudente dell'azienda.

- > Yakkyo: Euro 424 mila  
A gennaio 2024 Yakkyo ha concluso un'operazione di quotazione al segmento professionale del mercato "Euronext growth milan". Gli scambi effettuati sul mercato ne hanno determinato un prezzo inferiore rispetto alla valorizzazione dell'ultimo round di aumento di capitale.
- > Viceversa Srl: Euro 360 mila  
Nel mese di giugno 2024 si è conclusa un'operazione di bridge round con una raccolta complessiva di Euro 1 milione. I principali finanziatori erano Apside per Euro 350 mila, Banca Finint per Euro 300 mila e Kairos per Euro 250 mila. La valutazione al floor, utilizzato come riferimento prudente, del suddetto round è di Euro 11.250 mila, inferiore rispetto alla valutazione di riferimento precedente che si attestava nell'intorno di Euro 15 milioni. Queste evidenze hanno portato ad una diminuzione del valore della quota in Viceversa.

Gli strumenti finanziari di tipo non partecipativo (quali strumenti convertendo e SFP) hanno registrato nel semestre una variazione di fair value pari ad Euro 697 mila. Nel mese di febbraio 2024, è stato incassato un dividendo pari ad Euro 197 dalla società Insurtech MGA, l'operazione si colloca all'interno della cessione di Crea Srl, detenuta da Insurtech MGA. Si segnala infine la cessione nel mese di marzo 2024 della partecipazione in Futura (A.D.T. Srl). L'operazione ha generato un corrispettivo di Euro 1.610 mila, a fronte di un investimento di Euro 458 mila, quindi una plusvalenza di Euro 1.152 mila. Questa operazione, tuttavia, non contribuisce al risultato della gestione degli investimenti in quanto realizzata da LVenture Group precedentemente la data di efficacia della fusione.

Per il Gruppo la sostenibilità, il digitale, il capitale umano, il territorio e le imprese sono il fulcro della crescita dell'ecosistema dell'innovazione coniugando politiche industriali innovazione e tecnologia digitale, con l'obiettivo di generare un solido impatto nel nostro Paese.

Sono state avviate attività propedeutiche e fondamentali per la redazione del primo Bilancio di Sostenibilità del Gruppo: esso verrà realizzato secondo l'opzione di rendicontazione "GRI - Referenced", rendicontando una selezione dei "GRI Sustainability Reporting Standards" pubblicati dal Global Reporting Initiative (GRI). Il Gruppo si è impegnato a intraprendere un Piano di Sostenibilità a lungo termine coerente con la sua visione strategica in risposta ad alcune delle sfide globali (Sustainable Development Goals delle Nazioni Unite, o SDGs) e che declina assunti dall'Organizzazione, in obiettivi qualitativi e quantitativi misurabili nel tempo

È stata svolta l'attività di Assessment ESG al fine di valutare la performance di sostenibilità dell'azienda sulle 3 aree dello sviluppo sostenibile: Ambientale, Sociale e di Governance. Attraverso l'analisi del portafoglio "combined" effettuata nel 2023, si evince come siano stati raggiunti la maggior parte dei 17 SDGs. Primo tra tutti l'Obiettivo di "Incentivare una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile, un'occupazione piena e produttiva ed un lavoro dignitoso per tutti".

La società si è impegnata anche a pianificare attività di formazione per la cultura aziendale in merito alle pratiche di sostenibilità.

## Informazioni sui rischi finanziari

Il Gruppo è dotato di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari ai quali è esposto. 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.

### Rischi di credito

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

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.

Il Gruppo, 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 concentrazione sorge 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.

## 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 il Gruppo 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.

Il Gruppo ha cautelativamente stipulato negli anni precedenti contratti di strumenti finanziari derivati di tipo Interest Rate Swap.

Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto, provvedendo all'aggiornamento ad ogni data di riferimento.

### Al 30 giugno 2024 la Società ha in essere i seguenti derivati:

ISTITUTO BANCARIO	NOZIONALE CONTRATTUALE (EURO/000)	DATA SOTTOSCRIZIONE	NOZIONALE AL 30.06.2024 (EURO/000)	MTM AL 30.06.2024 (EURO/000)
Banca Intesa	1.100	17.12.2020	665	26
Monte dei Paschi di Siena	1.000	25.03.2021	674	31
Banca Intesa	770	27.09.2021	626	29
Banca ICCREA	2.000	18.11.2021	1.240	43
<b>TOTALE</b>	<b>4.870</b>		<b>3.205</b>	<b>129</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.

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.

## Rischi di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'eventualità che il Gruppo 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 del Gruppo 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. Il Gruppo monitora attentamente le dinamiche di creazione e assorbimento di liquidità così da identificare precocemente situazioni di temporaneo fabbisogno.



## Rischio di Tasso di Cambio

Il rischio di tasso di cambio nasce principalmente dalla sottoscrizione di capitale o di Simple Agreement for Future Equity in dollari statunitensi.

Il Gruppo 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.

## Altre informazioni

### Informazioni sul capitale azionario

Al 30 giugno 2024 il capitale sociale della capogruppo Zest S.p.A. è suddiviso in n. 160.706.075 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e tutte rappresentative della medesima frazione del capitale come previsto dall'articolo 5 dello Statuto.

Sono presenti categorie di azioni a voto maggiorato per un ammontare pari a n. 4.511.913.

Zest S.p.A. non ha in portafoglio azioni proprie.

### 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

Il Gruppo Zest non ha in essere attività di ricerca e sviluppo.

## Prevedibile evoluzione della gestione

Come più volte richiamato precedentemente, dal 1 aprile 2024 ha avuto efficacia giuridica, contabile e fiscale la fusione tra Digital Magics SpA e LVenture Group SpA con la nascita della Zest SpA, primo player italiano di dimensioni europee, focalizzato sull'accelerazione delle startup innovative, sull'open innovation e il corporate venturing e sugli investimenti early-stage e seed.

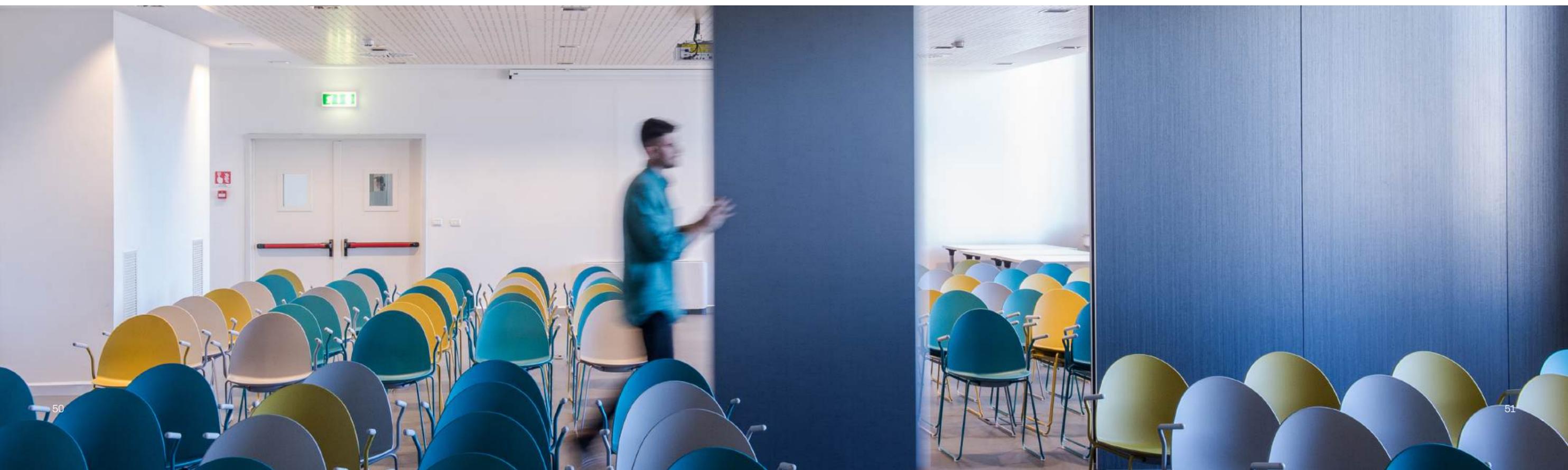
Con efficacia dal 1 luglio 2024, è stata poi completata la riorganizzazione societaria del gruppo, con il conferimento dei rami d'azienda "Investments" e "Innovation" dalla capogruppo Zest SpA (rispettivamente) alle controllate 100% Zest Investments Srl e Zest Innovation Srl.

Il Gruppo Zest è ora strutturato per garantire l'intera filiera a supporto dello sviluppo dell'innovazione, nelle startup e nelle corporate, anche attraverso le controllate Livextention Srl (comunicazione digitale) e Humaverse Srl (ricerca e selezione di talenti digitali). La strategia di sviluppo è sempre più orientata ai principali trend del mercato tecnologico: AI Driven Innovation, Industry Tech Specific, Impact Driven, Venture Building e Corporate Venture Capital. La focalizzazione delle società appartenenti al Gruppo

e il loro coordinamento da parte della Zest SpA garantiscono la completezza e l'efficacia dell'offerta in tutte le sue declinazioni.

In questo quadro, completo e stabilizzato, l'evoluzione della gestione dal secondo semestre 2024 è nel solco tracciato dal Piano Industriale 2024-2026 dove sono definiti gli esiti attesi dalla fusione in tema sia di maggiori opportunità di mercato, sia di valorizzazione delle partecipate in portafoglio e delle risorse professionali del Gruppo, sia di ottimizzazione dei costi.

In merito quanto previsto dal Piano Industriale per l'esercizio 2024, il management ritiene che l'attività svolta per promuovere i disinvestimenti possa dare soddisfazioni anche superiori alle attese entro la fine dell'anno. Lo sviluppo del business congiunto, che ha subito gli effetti dei tempi e della complessità tecnica della fusione, potrebbe vedere uno slittamento dei risultati attesi oltre la conclusione dell'esercizio. Prosegue inoltre il processo di ottimizzazione delle risorse e dei costi, i cui effetti si prevede siano in linea con le aspettative del Piano Industriale.



## Approvazione della Relazione Semestrale

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2024 del Gruppo Zest è approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.

Roma, 27 settembre 2024

**Per il Consiglio  
di Amministrazione**  
Marco Gabriele Gay





# Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2024

NOTE	STATO PATRIMONIALE IN EURO	30-GIU-24	DI CUI PARTI CORRELATE	31-DIC-23 RESTATED	DI CUI PARTI CORRELATE	01-GEN-23 RESTATED	DI CUI PARTI CORRELATE
<b>ATTIVO</b>							
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>							
9	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	483.507		143.610		129.067	
10	Avviamento e altre attività immateriali	1.665.922		1.812.524		3.103.359	
11	Diritto d'uso per beni in leasing	584.188		504.498		595.158	
12	Partecipazioni	2.633.360		2.368.051		2.212.402	
13	Titoli in portafoglio	48.327.608		24.758.732		28.337.440	
14	Attività finanziarie non correnti	4.899.666		3.465.617		2.383.612	61.750
	Crediti e altre attività non correnti	24.493		-		-	
15	Imposte anticipate	89.041		87.031		94.511	
	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>58.707.786</b>	<b>-</b>	<b>33.140.063</b>	<b>-</b>	<b>36.855.550</b>	<b>61.750</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>							
16	Rimanenze	223.353		323.623		353.525	
17	Crediti commerciali	3.619.104	135.545	3.815.743	75.313	4.634.904	39.630
18	Attività Contrattuali	454.413		42.423		14.023	
19	Attività finanziarie correnti	117.720		119.726		195.700	
20	Altri crediti e attività correnti	1.793.696		431.551		815.644	
21	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.600.864		4.910.891		6.975.732	
	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>10.809.149</b>	<b>135.545</b>	<b>9.643.957</b>	<b>75.313</b>	<b>12.989.528</b>	<b>39.630</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>69.516.936</b>	<b>135.545</b>	<b>42.784.020</b>	<b>75.313</b>	<b>49.845.078</b>	<b>101.380</b>

NOTE	STATO PATRIMONIALE IN EURO	30-GIU-24	DI CUI PARTI CORRELATE	31-DIC-23 RESTATED	DI CUI PARTI CORRELATE	01-GEN-23 RESTATED	DI CUI PARTI CORRELATE
<b>PASSIVO</b>							
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
	Capitale sociale	42.336.808		15.367.401		15.167.401	
	Altre riserve	5.748.618		21.145.788		25.113.703	
	Utili (perdite) portati a nuovo	(4.574.159)		(647.113)		(1.456.795)	
	Risultato netto	7.982.152		(2.170.712)		(265.745)	
22	<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>51.493.419</b>	<b>-</b>	<b>33.695.365</b>	<b>-</b>	<b>38.558.564</b>	<b>-</b>
	Capitale e Riserve dei Terzi	(112.353)		116.444		271.025	
	Risultato dei Terzi	(121.797)		(388.324)		(360.828)	
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>51.259.269</b>	<b>-</b>	<b>33.423.485</b>	<b>-</b>	<b>38.468.760</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>							
23	Debiti verso banche non correnti	5.108.722		3.541.991		3.151.445	
24	Passività finanziarie non correnti	688.429		685.469		1.046.310	
25	Benefici ai dipendenti	579.185		540.327		542.178	
26	Fondi per rischi e oneri	83.478		87.780		25.043	
27	Passività per imposte differite	35.325		-		23.950	
	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>6.495.139</b>	<b>-</b>	<b>4.855.567</b>	<b>-</b>	<b>4.788.926</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>							
23	Debiti verso banche correnti	3.972.363		1.305.075		2.140.516	
28	Altre passività finanziarie correnti	333.943		257.540		266.475	
29	Debiti commerciali	5.337.072		1.924.277		2.278.087	
30	Debiti tributari	284.416		172.532		756.976	
31	Altre passività correnti	1.834.735		845.545		1.145.337	
	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>11.762.528</b>	<b>-</b>	<b>4.504.969</b>	<b>-</b>	<b>6.587.391</b>	<b>-</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ</b>	<b>69.516.936</b>	<b>-</b>	<b>42.784.020</b>	<b>-</b>	<b>49.845.078</b>	<b>-</b>

	CONTO ECONOMICO IN EURO	HY 2024	DI CUI PARTI CORRELATE	HY 2023 RESTATED	DI CUI PARTI CORRELATE
32	Ricavi e proventi diversi	3.629.619	63.752	3.677.668	229.928
	Risultato netto della gestione investimenti a FVTPL	(678.180)		(21.324)	
33	Risultato delle Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(18.474)		191.931	
34	Differenza da concambio	11.211.720		-	
35	Costi per servizi	(2.772.480)		(2.433.058)	
36	Costi del personale	(1.626.063)		(1.041.224)	
37	Altri costi operativi	(1.094.917)		(246.706)	
	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>8.651.225</b>	<b>(5.492)</b>	<b>127.287</b>	<b>229.928</b>
38	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	(167.718)		(122.157)	
38	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	(251.981)		(378.409)	
39	Accantonamenti e svalutazioni	(240.242)		(142.293)	
	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>7.991.284</b>	<b>(5.492)</b>	<b>(515.572)</b>	<b>229.928</b>
40	Proventi finanziari	23.181		15.891	
41	Oneri finanziari	(154.174)		(111.125)	
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.860.291</b>	<b>(5.492)</b>	<b>(610.806)</b>	<b>229.928</b>
42	Imposte sul reddito	64		(23.859)	
	<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>7.860.355</b>	<b>(5.492)</b>	<b>(634.665)</b>	<b>229.928</b>
	- di pertinenza del Gruppo	7.982.152		(518.081)	
	- di pertinenza dei Terzi	(121.797)		(116.584)	

IN EURO	30-GIU-24	30-GIU-23
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	<b>0,074</b>	<b>-0,005</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>	<b>0,074</b>	<b>-0,005</b>

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IN EURO	HY 2024	HY 2023 RESTATED
<b>Risultato netto</b>	<b>7.860.355</b>	<b>(634.665)</b>
<u>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto dell'effetto fiscale</u>		
Effetto della parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	98.149	-
<u>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto dell'effetto fiscale</u>		
Incrementi/decrementi di valore dei Titoli in portafoglio valutati a FVOCI	(3.071.052)	231.521
Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti	8.347	4.174
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(2.964.556)</b>	<b>235.694</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>4.895.799</b>	<b>(398.970)</b>
- di pertinenza del Gruppo	5.017.596	(282.387)
- di pertinenza dei Terzi	(121.797)	(116.584)

RENDICONTO FINANZIARIO IN EURO	HY 2024	HY 2023 RESTATED
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	7.860.355	(634.665)
Imposte sul reddito	(64)	23.859
Interessi passivi/(attivi)	130.993	95.234
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>7.991.284</b>	<b>(515.572)</b>
Accantonamenti ai fondi	-	28.187
Ammortamenti delle immobilizzazioni	419.699	642.859
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	(600)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(10.434.352)	(36.354)
<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(2.023.369)</b>	<b>118.520</b>
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	100.270	29.902
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.845.966	1.035.820
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(126.418)	(282.207)
Decremento/(Incremento) delle altre attività correnti	-	(74.876)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	-	(193.997)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(373.534)	-
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.446.284</b>	<b>514.642</b>
<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(577.085)</b>	<b>633.162</b>
Interessi incassati/(pagati)	(130.993)	(22.606)
(Utilizzo dei fondi)	(422.814)	(53.057)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>(1.130.892)</b>	<b>557.499</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni immateriali		

(Investimenti)	(52.958)	(181.403)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(11.270)	(53.938)
Disinvestimenti	-	10.215
Attività finanziarie di portafoglio	-	-
(Investimenti)	(1.082.187)	(1.851.593)
Disinvestimenti	-	206.500
Liquidità acquisite a seguito dell'operazione di fusione	2.212.423	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>1.066.008</b>	<b>(1.870.219)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche		(88.313)
Incremento (decremento) debiti a breve verso altri finanziatori		(21.613)
Accensione finanziamenti	500.000	-
(Rimborso finanziamenti)	(904.670)	(189.364)
Mezzi propri		
Apporto netto di mezzi propri	159.527	348.879
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(245.143)</b>	<b>49.589</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>(310.027)</b>	<b>(1.263.131)</b>
<b>TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>4.910.891</b>	<b>6.952.918</b>
<b>TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE ESERCIZIO</b>	<b>4.600.864</b>	<b>5.689.787</b>

PATRIMONIO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO IN EURO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVA DA CASH FLOW HEDGE	RISERVA FV OCI	ALTRE RISERVE	RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE DEL GRUPPO	PATRIMONIO DEI TERZI	TOTALE
<b>SALDO 01.01.2023</b>	<b>15.167.401</b>	<b>1.483.017</b>	<b>11.898.681</b>	-	-	<b>11.732.005</b>	<b>(1.456.795)</b>	<b>(265.745)</b>	<b>38.558.564</b>	<b>(89.803)</b>	<b>38.468.760</b>
Aumento di capitale sociale									-		-
Deconsolidamento partecipazioni							187.591		<b>187.591</b>	153.484	<b>341.075</b>
Variazione perimetro di consolidamento							(52.764)		<b>(52.764)</b>	52.764	-
Copertura perdite			(1.149.456)				1.149.456		-		-
Contributi in C/ Capitale						96.492			<b>96.492</b>		<b>96.492</b>
Destinazione risultato esercizio precedente							(265.745)	265.745	-		-
Variazioni di fair value dei Titoli in Portafoglio					231.521				<b>231.521</b>		<b>231.521</b>
Risultato dell'esercizio								(518.081)	<b>(518.081)</b>	(116.584)	<b>(634.665)</b>
<b>SALDO 30.06.2023</b>	<b>15.167.401</b>	<b>1.483.017</b>	<b>10.749.225</b>	-	<b>231.521</b>	<b>11.828.497</b>	<b>(438.257)</b>	<b>(518.081)</b>	<b>38.503.323</b>	<b>(139)</b>	<b>38.503.183</b>

PATRIMONIO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO IN EURO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVA DA CASH FLOW HEDGE	RISERVA FV OCI	ALTRE RISERVE	RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE DEL GRUPPO	PATRIMONIO DEI TERZI	TOTALE
<b>SALDO 01.01.2024</b>	<b>15.367.401</b>	<b>1.483.017</b>	<b>10.749.398</b>	-	<b>(3.267.510)</b>	<b>12.180.883</b>	<b>(647.113)</b>	<b>(2.170.712)</b>	<b>33.695.364</b>	<b>(271.880)</b>	<b>33.423.484</b>
Aumento di capitale sociale									-	159.527	<b>159.527</b>
Riserva da cash flow hedge				98.149					<b>98.149</b>		<b>98.149</b>
Costi di fusione Digital Magics			(658.463)						<b>(658.463)</b>		<b>(658.463)</b>
Aumento capitale a servizio concambio	13.316.514								<b>13.316.514</b>		<b>13.316.514</b>
Riclassificazioni riserve per Reverse Acquisition	13.652.893	(1.351.382)	(4.260.426)			(6.153.995)	(1.887.091)		-	-	-
Altri movimenti							130.756		<b>130.756</b>		<b>130.756</b>
Variazioni di fair value dei Titoli in Portafoglio					(3.071.052)				<b>(3.071.052)</b>		<b>(3.071.052)</b>
Destinazione risultato esercizio precedente							(2.170.712)	2.170.712	-		-
Risultato dell'esercizio								7.982.152	<b>7.982.152</b>	(121.797)	<b>7.860.355</b>
<b>SALDO 30.06.2024</b>	<b>42.336.808</b>	<b>131.635</b>	<b>5.830.509</b>	<b>98.149</b>	<b>(6.338.562)</b>	<b>6.026.888</b>	<b>(4.574.159)</b>	<b>7.982.152</b>	<b>51.493.419</b>	<b>(234.150)</b>	<b>51.259.269</b>



# Note illustrative

## 1. Note generali

Zest S.p.A. (di seguito “Capogruppo” o la “Società” ed insieme alle sue controllate il “Gruppo”) è una società per azioni iscritta al registro delle imprese di Roma, con sede legale in Roma, Via Marsala 29H e sede secondaria in Milano, Via Bernardo Quaranta, 40 ed è la società risultante dalla incorporazione di Digital Magics S.p.A. (DM), società per azioni quotata Euronext Growth Milan, in LVenture Group S.p.A. (LVG) società per azioni quotata Euronext Milan che ha trovato compimento il giorno 1 aprile 2024, data di efficacia della fusione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 rappresenta la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo per la prima volta in forma consolidata. Il bilancio semestrale è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Zest S.p.A. in data 27 Settembre 2024 (il “Bilancio Semestrale Abbreviato”) ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY S.p.A..

Come meglio illustrato alla successiva nota 7 “Aggregazione Aziendale”, alla quale si rinvia per maggiori dettagli, l’operazione di fusione tra LVenture Group S.p.A. e Digital Magics S.p.A., da cui Zest S.p.A. ha tratto origine, è stata inquadrata dagli amministratori come un’acquisizione inversa ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 3 e, per effetto di ciò, il bilancio dell’entità risultante dall’operazione rappresenta la continuazione di quello di Digital Magics S.p.A., nella sua qualità di acquirente contabile della stessa. In considerazione di tale aspetto, i dati comparativi oggetto di presentazione nel presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono stati elaborati dagli amministratori rispondendo in conformità agli IFRS i dati economici, patrimoniali e finanziari precedentemente presentati da parte di Digital Magics S.p.A. in conformità ai principi contabili italiani da essa precedentemente adottati.

## 2. Il Gruppo Zest ed il perimetro di consolidamento

Il Gruppo Zest è un sistema integrato che investe nelle startup e le supporta nello sviluppo del business e nasce dalla fusione dei due più importanti player a livello nazionale per crearne uno di dimensioni internazionali. Il Gruppo per il tramite delle sue controllate svolge una pluralità di attività che sono dettagliatamente descritte nelle Relazione sulla Gestione.

Si riporta il perimetro di consolidamento del Gruppo Zest con indicazione del metodo di consolidamento per ciascuna società partecipata:

SOCIETÀ	PARTECIPAZIONE AL 30.06.2024	METODO DI CONSOLIDAMENTO
<b>Zest S.p.A.</b>	<b>Capogruppo</b>	
Livextension S.r.l.	85,00%	Consolidamento Integrale
Zest Investments S.r.l.	100,00%	Consolidamento Integrale
Sharide S.r.l.	100,00%	Consolidamento Integrale
The Doers S.r.l. (Zest Innovation S.r.l.)	100,00%	Consolidamento Integrale
Humaverse S.r.l.	90,00%	Consolidamento Integrale
Magic Mind Accelerator S.r.l.	76,19%	Consolidamento Integrale
Stillabit S.r.l.	72,65%	Consolidamento Integrale

Magic Spectrum S.r.l.	38,17%	Consolidamento Sintetico
Apside S.p.A.	50,00%	Consolidamento Sintetico
Opent S.p.A.	50,00%	Consolidamento Sintetico
Growishpay S.r.l.	30,48%	Consolidamento Sintetico
Withfounders S.r.l.	35,00%	Consolidamento Sintetico
The Ing Project (200Crowd) S.r.l.	31,00%	Consolidamento Sintetico
Xoko S.r.l.	24,36%	Consolidamento Sintetico
Yoagents S.r.l. in liquidazione	44,71%	Consolidamento Sintetico

## 3. Informativa continuità aziendale

Il management del Gruppo ha effettuato una valutazione della continuità aziendale, tenendo in particolare conto il Piano Industriale consolidato della Combined Entity che contempla come orizzonte temporale il triennio 2024-2026.

Tale Piano è stato approvato in data 12 gennaio 2024 dai consigli di amministrazione di entrambe le società partecipanti alla fusione, e successivamente aggiornato e integrato in occasione del consiglio di amministrazione del 26 febbraio 2024.

Le tempistiche necessarie per il perfezionamento della fusione si sono rivelate più lunghe del previsto: l’atto di fusione è stato stipulato l’8 marzo 2024 e ha determinato al 1° aprile 2024 la data di efficacia giuridica, contabile e fiscale della fusione stessa. I principi contabili internazionali non hanno consentito una retrodatazione contabile dell’operazione all’inizio dell’esercizio 2024.

Inoltre il processo di riorganizzazione societaria prevista per il Gruppo ha impegnato il management del Gruppo per tutto il trimestre successivo alla fusione, e le società operative Zest Innovation S.r.l. e Zest Investments S.r.l. hanno potuto cominciare ad operare pienamente a partire dal 1 luglio 2024, data di efficacia dei conferimenti di attività.

La sostenibilità del Piano Industriale e la continuità aziendale sono direttamente funzione dei flussi finanziari rivenienti dall’attività economica, dai disinvestimenti pianificati e dalla possibilità per il Gruppo di continuare ad ottenere credito dal sistema bancario, in sostituzione (almeno parzialmente) di quello che via via sta rimborsando.

Gli sforzi profusi dal management nel primo semestre del 2024 per finalizzare diverse trattative di disinvestimento, a seguire quella realizzata (Futura)

da LVenture Group alla fine di marzo, consentono di nutrire fiducia in flussi finanziari nel secondo semestre che potrebbero rivelarsi superiori al previsto, andando eventualmente anche a compensare flussi derivanti dalla gestione reddituale che dovessero risultare inferiori al previsto a seguito dei ritardi sopra richiamati.

Inoltre, il management, costantemente impegnato nel monitoraggio del fabbisogno finanziario del Gruppo, mantiene continui rapporti con il sistema bancario e con potenziali investitori in equity per garantire il puntuale accesso a tutte le risorse finanziarie eventualmente necessarie per il perseguimento degli obiettivi strategici.

A tal proposito:

- > in data 16 gennaio 2024, è stato perfezionato un nuovo finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A. per l’importo di euro 600 mila, durata 36 mesi, tasso fisso 5,75%, con garanzia del Fondo PMI all’80%;
- > in data 27 marzo 2024, è stato perfezionato un nuovo finanziamento con BdM Banca S.p.A. - Gruppo Mediocredito Centrale - per l’importo di euro 500 mila, durata 48 mesi, tasso variabile EURIBOR 6M/360 +2,00%, con garanzia del Fondo PMI all’80%.

In considerazione degli aspetti sopra illustrati, e confidenti nel buon esito delle azioni adottate e di quelle in corso per il contenimento dei costi, nella creazione di sinergie e di economie di scala derivanti dalla fusione e, nella capacità di attivare nuove fonti di finanziamento, ove necessarie, gli amministratori hanno ritenuto di predisporre la presente relazione finanziaria semestrale consolidata nel presupposto della continuità aziendale.

## 4. Tematiche non finanziarie

### 4.1 Informativa relativa al cambiamento climatico

Il Gruppo, in ottemperanza al Codice di autodisciplina delle Società quotate, il Gruppo attua tutti gli accorgimenti atti all'affermazione dello Sviluppo Sostenibile - Sustainable Development Goals, SDGs - contenuti nel Programma Agenda 2030 sottoscritto da 193 paesi membri dell'ONU.

Il Gruppo, pur operando in un ambito non direttamente esposto a rischi legati al cambiamento climatico che possano riflettersi in ambito economico e finanziario, pone un'attenzione sempre crescente alla salvaguardia dell'ambiente e alla sostenibilità in varie accezioni.

Il Gruppo si posiziona, infatti, come motore di sviluppo e innovazione sostenibile per il Sistema Paese, non solo attraverso il contributo che è capace di fornire per mezzo delle startup in portafoglio, ma anche, in ragione del valore generato attraverso le "altre attività di business" che caratterizzano la sua operatività. In tal senso, una particolare attenzione è rivolta sia all'attività di Accelerazione, che a quella legata allo sviluppo di programmi di Innovation & Corporate Venturing, grazie ai quali il Gruppo ha l'opportunità di contribuire in modo significativo a promuovere l'innovazione nel panorama socio-economico nazionale e ad indirizzarla verso tematiche di sostenibilità sociale.

Con riferimento all'impegno sulla riduzione degli impatti sull'ambiente, entrambe le società partecipanti alla fusione che ha dato vita a Zest avevano già da tempo sviluppato al suo proprio interno una serie di iniziative quali:

- > la differenziazione, il riciclo e la raccolta responsabile dei rifiuti;
- > la riduzione del consumo di materiali e l'uso di materiali sostenibili, facilitando la raccolta differenziata all'interno degli HUB;
- > la promozione della mobilità sostenibile, stimolando l'utilizzo di mezzi pubblici o biciclette/monopattini, evitando l'inquinamento derivante da mezzi privati.
- > l'attenzione per la 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.

Il Gruppo valuta se i rischi climatici potrebbero avere un impatto significativo, come l'introduzione di normative

sulla riduzione delle emissioni che possono aumentare i costi di produzione.

La crescente necessità di soluzioni rivoluzionarie, in grado di affrontare le nuove e uniche sfide climatiche ed ambientali, si sposa perfettamente con l'ambiente di innovazione tipico delle startup. Il Gruppo La Società agisce come un ponte tra queste esigenze, diventando un catalizzatore per l'imprenditoria e l'innovazione al servizio dello sviluppo sostenibile.

Infatti, da sempre, L'venture le società partecipanti alla fusione effettuano investimenti e attività di Innovation & CV, volte alla promozione di innovazione, e allo studio di soluzioni tecnologiche per ridurre gli impatti ambientali.

Di particolare importanza, risulta l'Acceleratore ZERO Cleantech, creato con l'ambizione di individuare e sostenere startup con un forte potenziale imprenditoriale e soluzioni a impatto zero sull'ambiente. In particolare, il programma si concentra sulla ricerca di soluzioni innovative per:

- > Economia circolare: per massimizzare l'efficienza di utilizzo delle risorse, estendere il ciclo di vita dei prodotti, minimizzare gli scarti e valorizzarli come nuovo input sostenibile.
- > Prevenzione e riduzione degli sprechi: per la gestione sostenibile e la valorizzazione dei rifiuti e delle acque, nelle filiere industriali o in contesti domestici.
- > Nuove fonti energetiche: per la produzione di energia da fonti rinnovabili e per lo sviluppo di vettori energetici sostenibili.
- > Stoccaggio e trasporto di energia: per lo storage di energia da fonti rinnovabili e per il trasporto.
- > Cattura, stoccaggio e riutilizzo della CO2: per l'assorbimento della CO2 in carbon sink e per la sua valorizzazione in altri processi produttivi.
- > Riduzione delle emissioni: per rilevare ed evitare perdite di metano lungo la linea del gas naturale e per il monitoraggio e controllo delle fugitive di metano.
- > Sistemi operativi sostenibili: per ridurre l'impatto ambientale attraverso la digitalizzazione dei sistemi energetici, industriali e produttivi.
- > Sviluppo sostenibile delle città e delle infrastrutture del territorio: attraverso la conservazione del territorio, la progettazione di infrastrutture green

e i processi di decarbonizzazione delle città e dei trasporti.

Il Gruppo, sia per un crescente interessamento alle tematiche di sostenibilità, sia per il quadro normativo di riferimento in evoluzione e in relazione alle previsioni di crescita correlate al rafforzamento della Società

### 4.2 Contesto Macroeconomico ed informativa sui conflitti Russia-Ucraina ed in Medio Oriente

Dopo cinque trimestri di stagnazione, nel corso del primo trimestre del 2024 l'economia dell'area dell'euro è cresciuta dello 0,3 per cento. Il settore dei servizi è in espansione e quello manifatturiero mostra segnali di stabilizzazione su livelli contenuti. L'occupazione è aumentata dello 0,3 per cento nel primo trimestre di quest'anno, con la creazione di circa 500.000 nuovi posti di lavoro, e le indagini segnalano un proseguimento della crescita delle posizioni lavorative nel breve periodo. Ad aprile il tasso di disoccupazione ha mostrato una leggera flessione, collocandosi al 6,4 per cento, pari al livello più basso dall'introduzione dell'euro. Le imprese continuano a pubblicare molte offerte di posti vacanti, benché in numero lievemente inferiore rispetto al passato.

La ripresa registrata dall'economia dell'area dell'euro agli inizi del 2024 ha superato i livelli attesi dagli esperti della BCE nelle proiezioni dello scorso marzo, grazie all'impulso fornito dall'interscambio netto e dall'aumento della spesa delle famiglie. Secondo le informazioni più recenti la crescita è destinata a proseguire nel breve periodo, a un ritmo superiore rispetto a quello precedentemente previsto. Il reddito disponibile reale dovrebbe continuare a crescere in presenza di una robusta dinamica salariale, del graduale aumento della fiducia e del miglioramento delle ragioni di scambio, dando luogo a una ripresa trainata dai consumi nel corso del 2024. Nel medio periodo l'impatto negativo del passato inasprimento della politica monetaria subirebbe una progressiva riduzione e l'attività sarebbe sorretta dall'ipotizzato allentamento delle condizioni di finanziamento, in linea con le aspettative di mercato riguardo all'evoluzione futura dei tassi di interesse.

Gruppo e alla potenziale operazione di fusione, porrà sempre maggior attenzione a criteri ESG adottati dalle partecipate nell'evoluzione del business.

La crescita trarrebbe altresì beneficio dalla tenuta del mercato del lavoro, in un contesto in cui il tasso di disoccupazione scenderebbe su livelli storicamente bassi nel prosieguo dell'orizzonte temporale di proiezione.

Si prevede che, complessivamente, il tasso di incremento medio annuo del PIL in termini reali sia pari allo 0,9 per cento nel 2024 e salga all'1,4 nel 2025 e all'1,6 nel 2026. Rispetto alle proiezioni dello scorso marzo le prospettive di crescita del PIL sono state riviste verso l'alto per il 2024, in conseguenza dell'inattesa dinamica positiva evidenziata agli inizi dell'anno e del miglioramento delle informazioni più recenti; per il 2025 hanno subito una lieve correzione al ribasso, restando invariate per il 2026.

Perdurano tuttavia le vicende legate al conflitto militare tra Russia e Ucraina e l'emergere di ulteriori tensioni geopolitiche in Medio Oriente rischiano di minare nuovamente le catene di fornitura globali e di riportare la preoccupazione per i rischi energetici. Il contesto mondiale è interessato e condizionato dall'evoluzione dei questi conflitti militari, che tuttora stanno causando gravi conseguenze sociali ed economiche per i Paesi direttamente o indirettamente coinvolti.

Si segnala che la Società il Gruppo, in accordo con la procedura di valutazione dei fair value delle startup, nel corso del semestre, non ha subito variazioni ascrivibili a detti conflitti militari.

## 5. Criteri generali di redazione e principi contabili adottati

Il Bilancio Consolidato 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 Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2024 (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.

Il Bilancio Consolidato 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 esposte in migliaia di Euro.

Per la presentazione dei risultati economici, la Società il Gruppo 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.

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 del Gruppo. 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 il Gruppo 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 indiretto, 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 del Gruppo.

### 5.1 Uso di stime e cause di incertezza

Il Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato 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.

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 ed Attività finanziarie non correnti.

In particolare, in assenza di mercati attivi alle cui quotazioni attingere per la valutazione degli

### 5.2 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.

investimenti in startup, la Società il Gruppo è tenuta tenuto 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 13 Titoli in portafoglio e 14 Attività finanziarie 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.

Il fair value dei "Titoli e partecipazioni" in essere al 30 giugno 2024 (Nota 13) e dei "Attività finanziarie non correnti" (Nota 14) sono classificabili come di 3° Livello. 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 Consolidato Semestrale Abbreviato.

I fair value di terzo livello di Titoli e Partecipazioni e di Attività finanziarie 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.

In assenza di un'operazione rilevante per la valutazione del fair value avvenuta nei 12 mesi precedenti, come definita dalla policy adottata dal Gruppo,

questa provvede ad effettuare specifiche analisi di alcuni indicatori endogeni ed esogeni che possano condurre ad informazioni utili all'aggiornamento della valutazione, con conseguente conferma o ribasso del fair value precedentemente valutato. Nell'ambito di tali attività di analisi, nel corso del semestre sono state operate una serie di svalutazioni laddove le informazioni ottenute mediante il predetto assessment, abbiano condotto la direzione a ritenere che il fair value degli investimenti misurato in occasione di precedenti chiusure non fosse più attuale e necessitasse di aggiustamenti. Si segnalano delle situazioni che,

seppur abbiano evidenziato dei cambiamenti di contesto in merito ad uno o più fattori tra quelli oggetto di analisi, non sono stati ritenuti un fattore di rischio e non hanno condotto a considerazioni in merito al fair value dell'investimento specifico.

Per tali situazioni, tuttavia, è attivato un presidio di monitoraggio che, laddove riscontrasse criticità provvederà a considerare tali cambiamenti nell'ambito del processo di valutazione.

## 6. Criteri di valutazione e principi contabili applicati

### 6.1 Attività immateriali

#### Attività immateriali diverse dall'avviamento

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al

netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

	ALIQUTA
Software	20%
Costi di sviluppo	20% - 33%

#### Avviamento

L'avviamento rappresenta la differenza registrata fra il costo sostenuto per l'acquisizione di un complesso di attività e il valore, misurato al fair value, delle attività e delle passività identificate al momento dell'acquisizione. L'avviamento non è ammortizzato ma è sottoposto, almeno annualmente, a verifica di recuperabilità (impairment test) volta a individuare eventuali perdite di valore. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il

valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio.

Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di vendita, e il relativo valore d'uso.

Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore.

### 6.2 Attività materiali

Le attività materiali sono rilevate al prezzo di acquisto, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. I beni composti di componenti, d'importo significativo e con vite utili differenti, sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

### 6.3 Diritto d'uso per beni in leasing

Il Gruppo valuta all'atto della sottoscrizione di un contratto se è, o contiene, un leasing. In altri termini, se il contratto conferisce il diritto di controllare l'uso di un bene identificato per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo. Il Gruppo adotta un unico modello di riconoscimento e misurazione per tutti i leasing, eccetto per i leasing di breve termine ed i leasing di beni di modico valore.

attività per diritto d'uso include il valore inizialmente rilevato della passività per leasing, i costi iniziali diretti sostenuti, la stima degli eventuali costi di ripristino da sostenere al termine del contratto e i pagamenti anticipati relativi al leasing effettuati alla data di prima transizione al netto degli incentivi ricevuti. La passività per leasing è valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per i canoni futuri.

In accordo con il principio contabile internazionale IFRS n. 16, la Società il Gruppo rileva un'attività per diritto d'uso, che rappresenta il diritto ad utilizzare il bene sottostante il contratto, e la relativa passività finanziaria per beni sui beni oggetto di locazione finanziaria (leasing), rappresentata dal valore attuale dei canoni fissi futuri. L'attività per il diritto d'uso dei beni in leasing viene inizialmente valutata al costo, e successivamente ammortizzata lungo la durata del contratto di locazione (o la vita utile del bene se inferiore) definita in sede di analisi. Il costo delle

Le attività per il diritto d'uso sono periodicamente soggette a Impairment.

## 6.4 Partecipazioni

La voce include partecipazioni in società collegate e in joint venture.

Una collegata è una società sulla quale il Gruppo esercita un'influenza notevole. Per influenza notevole si intende il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per controllo congiunto si intende la condivisione su base contrattuale del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando le decisioni sulle attività rilevanti richiedono un consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le considerazioni fatte per determinare l'influenza notevole o il controllo congiunto sono simili a quelle necessarie a determinare il controllo sulle controllate.

La partecipazione del Gruppo in società collegate e joint venture sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata o in una joint venture è inizialmente rilevata al costo. Il valore contabile della

partecipazione è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili e delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. L'avviamento afferente alla collegata od alla joint venture è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad una verifica separata di perdita di valore (impairment).

La quota aggregata di pertinenza del Gruppo del risultato d'esercizio delle società collegate e delle joint venture è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio dopo il risultato operativo e rappresenta il risultato al netto delle imposte e delle quote spettanti agli altri azionisti della collegata o della joint venture. Il bilancio delle società collegate e della joint venture è predisposto alla stessa data di chiusura del bilancio del Gruppo. Ove necessario, il bilancio è rettificato per uniformarlo ai principi contabili di Gruppo.

All'atto della perdita dell'influenza notevole su una società collegata o del controllo congiunto su una joint venture, il Gruppo valuta e rileva la partecipazione residua al fair value. La differenza tra il valore di carico della partecipazione alla data di perdita dell'influenza notevole o del controllo congiunto e il fair value della partecipazione residua e dei corrispettivi ricevuti è rilevata nel conto economico.

- 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 mediante atto notarile, anche se versato successivamente alla data), o di un'altra operazione sul capitale della startup nella quale siano presenti investitori terzi in maniera rilevante, viene utilizzata la valutazione c.d. post money quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;

- > in presenza di un aumento di capitale, o di un'altra operazione sul capitale della startup non completamente perfezionata o che avvenga in tranche nella quale siano presenti investitori terzi senza il rispetto delle precedenti clausole di cui al punto a), viene utilizzata la valutazione c.d. pre money dell'operazione aumentata dell'afflusso finanziario deliberato 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, il Gruppo 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, il Gruppo 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.

Le variazioni del fair value delle partecipazioni che rientrano in tale voce sono imputate al conto economico complessivo (OCI) del periodo, alla voce "Incrementi/decrementi di valore di Titoli in Portafoglio

## 6.6 Crediti e altre attività non correnti

Il Gruppo classifica in questa voce le attività finanziarie e gli investimenti verso startup, quando sono erogati sotto forma di SFP (Strumento Finanziario partecipativo) o finanziamenti convertibili, nonché versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati tramite piattaforme di crowdfunding fino al momento della conversione in *equity*. Per la valutazione dei crediti contenuti nella voce il Gruppo determina il valore di bilancio in base all'importo versato alla startup decurtato delle eventuali perdite attese tenuto conto:

valutati a FVOCI".

In sede di prima applicazione degli IFRS, il Gruppo si è avvalso della FVOCI Option prevista dal principio IFRS 1 nei termini e nelle modalità indicate dall'IFRS 9. Tale opzione consente di rappresentare le variazioni di fair value degli strumenti di equity per i quali l'opzione è stata attivata alla data di rilevazione iniziale in una apposita riserva di patrimonio netto quindi nel conto economico complessivo. Questa opzione è attivata per tutti gli strumenti nominativamente elencati nell'apposita sezione del presente documento ed è irrevocabile.

Questa opzione opera esclusivamente per tutti gli strumenti di equity così come qualificati dallo IAS 32 nella cui definizione non rientrano, per via della loro natura ibrida, gli strumenti finanziari classificati tra le attività finanziarie non correnti, fra cui convertendo ed SFP.

In considerazione di una connotazione sempre più industriale del Gruppo, gli Amministratori hanno ritenuto di avvalersi della summenzionata opzione allo scopo di meglio rappresentare il Conto Economico di periodo ed evidenziare successivamente nel Conto Economico Complessivo in una voce dedicata il risultato delle valorizzazioni di fair value dei Titoli in Portafoglio.

- > di una adeguata ponderazione delle probabilità di perdita lungo un asse temporalmente definito;
- > di informazioni ragionevoli e dimostrabili su eventi passati, condizioni attuali e previsioni delle condizioni economiche future che potrebbero di fatto accelerare le considerazioni di cui al precedente punto attraverso una svalutazione dell'investimento.

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

Generalmente, si ravvisa una concentrazione di tali aumenti di capitale nel corso del primo semestre successivo al termine del programma di accelerazione. In presenza di un orizzonte temporale definito di potenziale sottoscrizione futura, potrebbero verificarsi condizioni tali che la probabilità della stessa si riduca con il decorrere del tempo.

Il management valuta la presenza eventuale di condizioni che potrebbero costituire indicatori di una

riduzione del fair value dell'SFP nel corso del tempo.

In caso di rilevazione di specifici ed evidenti indicatori negativi di performance, il fair value dell'SFP si considera azzerato e il relativo valore è integralmente svalutato a conto economico.

Si evidenzia infatti che tali strumenti hanno caratteristiche intrinseche che non consentono l'equiparazione agli strumenti di equity, come definiti dal principio contabile IFRS 9. Pertanto, le variazioni di fair value di tali strumenti viene imputata a conto economico, alla voce "Rivalutazioni/Svalutazioni al fair value".

### 6.7. Strumenti finanziari derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Talune passività del Gruppo sono esposte ai rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse. Il Gruppo ha in essere diversi accordi di Interest Rate Swap per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. Il Gruppo non utilizza strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati.

Coerentemente con quanto stabilito dall'IFRS 9, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting in quanto:

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

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

economico, i costi di transazione. I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società il Gruppo ha applicato l'espedito pratico sono valutati al prezzo dell'operazione.

Il Gruppo ha applicato ha intensificato il monitoraggio delle singole partite di credito, identificando quelle maggiormente a rischio e ha adeguato ad ogni data di riferimento il valore delle perdite attese rilevandolo opportunamente nel Fondo svalutazione crediti.

### 6.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi a vista e gli investimenti finanziari a breve termine ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione di prezzo. Vengono valutati al loro valore

### 6.10 Imposte sul reddito

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

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Le imposte differite sono calcolate applicando il cosiddetto "liability method" alle differenze temporanee alla data di bilancio tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i corrispondenti valori di bilancio. Le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee tassabili. Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili, dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzate e riportabili a nuovo, nella misura in cui sia probabile che saranno disponibili sufficienti imponibili fiscali futuri, che possano consentire l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo. Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui

nominale tutte le disponibilità liquide in conto corrente; le altre disponibilità liquide e gli investimenti finanziari a breve termine vengono valorizzati, a seconda delle disponibilità dei dati, al loro fair value determinato come valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive. Le imposte differite relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel conto economico complessivo, coerentemente con l'elemento cui si riferiscono.

### 6.11 Patrimonio netto

Il valore complessivo delle azioni emesse dalla Capogruppo è interamente classificato nel patrimonio netto, essendo lo stesso strumento rappresentativo di capitale.

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

La voce “Utili (perdite) portati a nuovo” accoglie i

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

### 6.12 Altre attività non correnti e correnti

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

### 6.13 Altre passività non correnti e correnti

La voce comprende voci non riconducibili alle altre voci del passivo dello stato patrimoniale, in particolare principalmente debiti di natura commerciale, quali i debiti verso fornitori e ritenute da versare, nonché i ratei e risconti passivi non riconducibili a diretta rettifica di altre voci del passivo.

### 6.14 Ricavi e costi

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi. Per raggiungere questo scopo, il modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque step:

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

Il Gruppo rileva i propri ricavi sulla base dei contratti e delle modalità di seguito indicate:

- > Contratti di accelerazione – hanno durata limitata e corrispettivo predeterminato in relazione al servizio di accelerazione nei confronti della startup. La

rilevazione del ricavo avviene in maniera lineare sulla base del completamento dei servizi durante i Programmi di Accelerazione, non implicando un elemento di stima e valutazione in merito all’esecuzione del servizio che avviene in maniera continuativa lungo l’arco temporale prefissato. Tali servizi non prevedono rinnovo, sconti, abbuoni pertanto la rilevazione avviene limitatamente al corrispettivo pattuito lungo l’arco temporale previsto;

- > Contratti di co-working – gli accordi tra le parti possono essere di varia durata, con tacito rinnovo e corrispettivo predeterminato. Il Ricavo viene rilevato linearmente lungo la durata del contratto senza la necessità di effettuare stime in merito alla distribuzione dell’obbligazione di fare che è costante lungo l’arco temporale del contratto;
- > Contratti per servizi di Innovation & Corporate Venturing e Sponsorizzazione– sono accordi tra

le parti per la prestazione di servizi con compensi predeterminati, la maggior parte dei quali prevede l’indicazione delle tempistiche di erogazione del servizio. La rilevazione del ricavo è connessa all’effettivo adempimento dei servizi secondo le modalità e i tempi previsti nei contratti. La valutazione degli impatti contabili di ognuno di questi contratti viene effettuata di volta in volta sulla base delle specifiche condizioni contrattuali e delle obbligazioni di fare pattuite. Di fatto nella maggioranza dei casi tali prestazioni si esauriscono in un singolo servizio (es. organizzazione di un evento), per cui l’attribuzione dei ricavi è puntuale, o in un servizio limitato nel tempo la cui attribuzione in contabilità è lineare.

### 6.15 Benefici per i dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro possono configurarsi in diversi schemi pensionistici (o integrativi) che nell’ambito degli IFRS sono fatti rientrare nelle seguenti macro-tipologie: (i) Piani a contribuzione definita in cui l’impresa paga dei contributi fissi a un’entità distinta (es. un fondo) e non avrà una obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l’entità deputata non disponga di attività sufficienti a pagare i benefici in relazione alla prestazione resa durante l’attività lavorativa nell’impresa. L’impresa rileva contabilmente i contributi al piano solo quando i dipendenti abbiano prestato la propria attività in cambio di quei contributi; (ii) Piani a benefici definiti in cui l’impresa

### 6.16 Impairment delle attività non finanziarie

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

L’analisi della recuperabilità dei valori iscritti in Bilancio viene ottenuta attraverso il confronto tra il valore contabile alla data di riferimento ed il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita (se disponibile) e il valore d’uso. Il valore d’uso di un bene materiale o immateriale viene determinato sulla base dei flussi

Il Gruppo rileva i ricavi quando (o man mano che) ciascuna obbligazione di fare è soddisfatta con il trasferimento del controllo sul servizio contrattualizzato con il cliente.

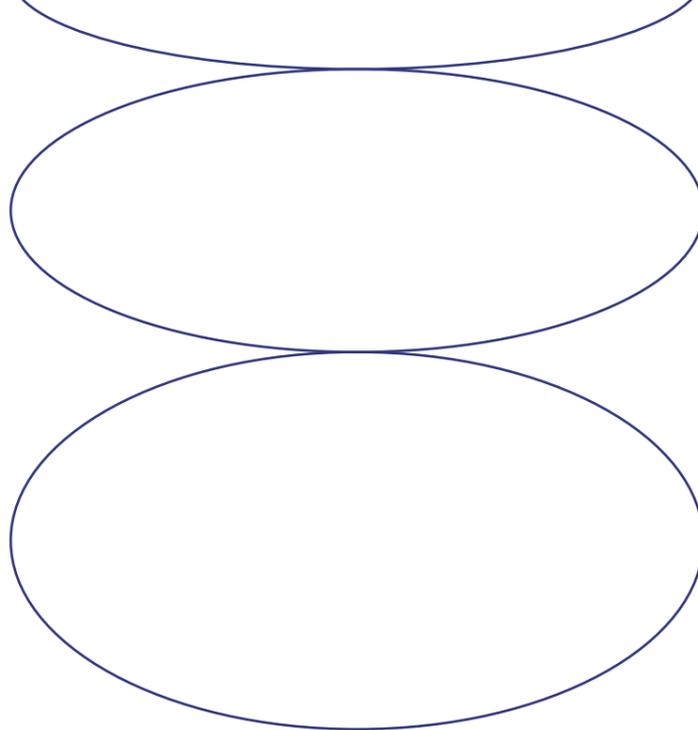
I costi sono iscritti contabilmente nel momento in cui sono sostenuti. I costi ed i ricavi, direttamente riconducibili agli strumenti finanziari valutati a costo ammortizzato e determinabili sin dall’origine indipendentemente dal momento in cui vengono liquidati, affluiscono a conto economico mediante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

si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio assumendo i rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il costo di tale piano non è quindi definito in funzione dei contributi dovuti per l’esercizio, ma è rideterminato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. La metodologia applicata è definita “metodo della proiezione unitaria del credito”.

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) rientra nella definizione di tali piani pertanto è valutato alla data di chiusura del bilancio in base alla metodologia attuariale prevista dallo IAS 19.

finanziari futuri stimati, attesi dal bene, attualizzati mediante utilizzo di un tasso di sconto al netto delle imposte, che riflette la valutazione corrente di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi correlati all’attività della Società del Gruppo. Qualora non fosse possibile stimare per una singola attività un flusso finanziario autonomo, viene individuata l’unità operativa minima (cash generating unit) alla quale il bene appartiene ed a cui è possibile associare futuri flussi di cassa oggettivamente determinabili ed indipendenti da quelli generati da altre unità operative. L’individuazione delle cash generating unit è stata effettuata coerentemente con l’architettura organizzativa ed operativa propria della Società del

Gruppo.  
 Nel caso in cui dall'esecuzione dell'impairment test si evidenzi una perdita di valore di un'attività, il suo valore contabile viene ridotto fino al valore recuperabile, tramite rilevazione diretta a conto economico.  
 Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari) ad eccezione dell'avviamento, è incrementata al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino di valore è imputato al conto economico immediatamente.



### 6.17 Contributi pubblici

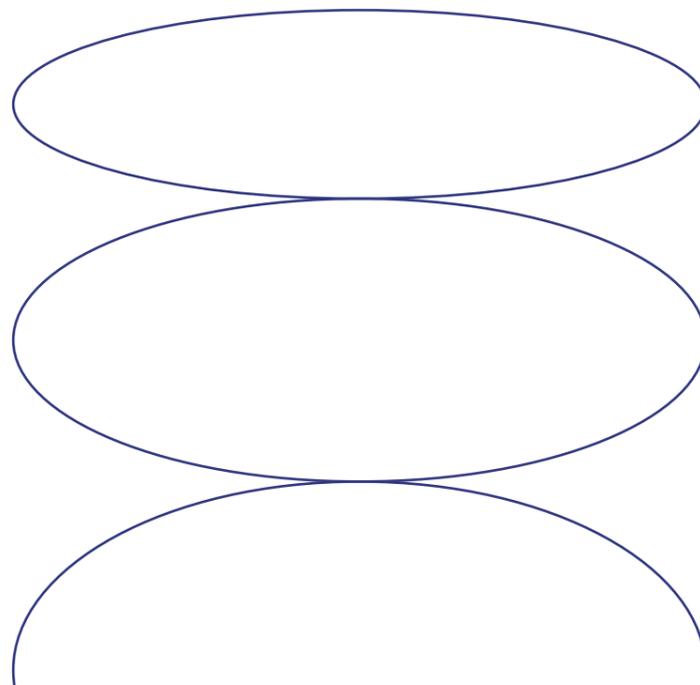
Il presente Principio deve essere applicato per la contabilizzazione e l'informativa dei contributi pubblici e per l'informativa riguardante gli altri tipi di assistenza pubblica. Con il termine pubblico si fa riferimento al governo, a enti governativi e ad analoghi enti locali, nazionali o internazionali.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

può ragionevolmente essere associato un valore e le operazioni con gli enti pubblici che non possono essere distinte dalle normali attività commerciali dell'impresa.

I contributi pubblici non devono essere rilevati finché non esista una ragionevole certezza che l'impresa rispetterà le condizioni previste e i contributi saranno ricevuti. I contributi pubblici devono essere rilevati, con un criterio sistematico, nel conto economico negli esercizi in cui l'entità rileva come costi le relative spese che i contributi intendono compensare.

### 6.18 Utile per azione

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



## 7. Aggregazioni Aziendali

Fusione per incorporazione della Digital Magics S.p.A. in LVenture Group S.p.A.  
 Come più ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rimanda per una più ampia descrizione dei razionali dell'operazione, in data 1 aprile 2024 ha avuto efficacia giuridica e contabile la fusione per incorporazione della Digital Magics S.p.A. in LVenture Group S.p.A. la quale ha contestualmente modificato la propria ragione sociale in "Zest S.p.A." (di seguito anche Combined Entity).  
 Alla data dell'operazione la Digital Magics S.p.A. ha quindi cessato di esistere come entità autonoma e la Combined Entity ne ha acquisito tutte le attività e ne ha assunto tutte le passività e l'universalità dei rapporti giuridici.  
 Il Progetto di Fusione, approvato dai rispettivi organi amministrativi il 28 giugno 2023, definiva un Rapporto di concambio di n. 46 nuove azioni Zest S.p.A. (in precedenza LVenture Group) per ogni n. 5 azioni Digital Magics.  
 Il numero delle azioni in circolazione alla data dell'operazione era di n. 59.471.808 azioni di LVG

e di n. 11.003.677 azioni emesse da DM. Non sono invece state considerate ai fini del concambio le azioni potenziali derivanti dall'esercizio dei Warrant 2020-2025 e delle Stock Option 2015-2023 e delle Stock Option 2021-2027 in quanto out of the money in tutti gli scenari considerati ai fini della valutazione.  
 Sulla base di tale Rapporto di Concambio, alla data di efficacia della fusione gli azionisti ex-DM si sono trovati a detenere il 62,68% del capitale sociale di Zest S.p.A. mentre gli azionisti ex-LVG si sono trovati a detenere il restante 37,32% del capitale.  
 Il contesto IFRS impone una rappresentazione nel bilancio che prescindere dal contenuto giuridico dando invece prevalenza alla sostanza economica dell'operazione. La rappresentazione contabile avviene quindi secondo il cosiddetto acquisition method, che comporta i seguenti passaggi:

1. l'identificazione dell'acquirente
2. purchase price allocation.



## Identificazione dell'acquirente

L'IFRS 3 fornisce i criteri per l'identificazione dell'entità che sarà qualificata quale Acquirente dell'operazione. In considerazione del fatto che il fair value dell'entità giuridicamente acquisita (Digital Magics S.p.A.) è risultato significativamente superiore rispetto al fair value dell'acquirente giuridica (LVenture Group S.p.A.) e che maggior parte dei diritti di voto della Combined Entity risulta detenuta dagli azionisti della ex Digital Magics, l'operazione si qualifica, a livello consolidato, quale Reverse Acquisition. Ne consegue pertanto che LVenture Group, acquirente giuridico della Digital Magics, risulta ai fini contabili come l'acquisita, mentre Digital Magics risulta l'Acquirente contabile.

Sulla base dell'IFRS 3 la rilevazione contabile della Reverse Acquisition deve essere effettuata dando prevalenza alla sostanza economica rispetto alla forma giuridica. In particolare, l'IFRS 3 dispone che:

- > Il costo dell'operazione non sia rappresentato dal fair value delle azioni effettivamente emesse dall'incorporante, bensì dal valore delle azioni che, teoricamente, l'incorporata (Acquirente contabile) avrebbe dovuto emettere se essa fosse stata l'acquirente giuridica;
- > il bilancio consolidato redatto dopo la Reverse Acquisition sia pubblicato a nome della LVenture Group (ora Zest S.p.A.) ma venga descritto nelle note come la continuazione del bilancio della Digital Magics S.p.A. con un'unica rettifica, che

consiste nella rettifica retroattiva del capitale legale dell'acquirente contabile onde riflettere il capitale legale dell'acquirente giuridica.

Il bilancio consolidato, di conseguenza, riflette:

- > le attività e le passività della Digital Magics S.p.A. (Acquirente contabile) rilevate e valutate ai valori che preesistevano all'operazione;
- > le attività e le passività LVenture Group (Acquirente giuridica / acquisita contabile) valutate al fair value;
- > i risultati economici Digital Magics S.p.A., a cui si aggiungono i risultati dell'acquisita contabile LVenture Group dalla data di Operazione.

I dati consolidati al 31 dicembre 2023 presentati ai fini comparativi si riferiscono all'Acquirente contabile (Digital Magics S.p.A.) e sono stati estratti dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e dalla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023, predisposti in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvati dal Consiglio di Amministrazione di Digital Magics S.p.A. ed oggetto di revisione contabile da parte di BDO Italia S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione contabile il 29 marzo 2024 e di revisione contabile limitata il 26 settembre 2023. Tali bilanci sono stati adattati e rettificati per includere gli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS e per allinearli all'intero perimetro di consolidamento ivi incluse le controllate di minori dimensioni.

## Purchase price allocation

L'IFRS 3 richiede che un'entità debba contabilizzare ogni aggregazione aziendale applicando il metodo dell'acquisizione (Purchase Price Allocation - "PPA") che prevede:

1. l'identificazione dell'acquirente, ossia l'entità che acquisisce il controllo;
2. la determinazione della data di acquisizione, ossia la data in cui effettivamente ottiene il controllo;
3. la rilevazione e la valutazione delle attività identificabili acquisite, delle passività identificabili assunte e qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita;
4. che l'acquirente contabile-sostanziale provveda ad allocare il costo della business combination (la "price consideration") tramite il riconoscimento di tutte le attività, passività e passività potenziali che soddisfino specifici criteri di riconoscimento, al loro

fair value, determinato alla data dell'acquisizione;

5. la rilevazione e la valutazione dell'avviamento o di un utile derivante da un acquisto a prezzi favorevoli.

Ai fini della corretta rilevazione contabile ai fini dell'IFRS3 sul bilancio consolidato, la Società, assistita da consulenti esterni, ha:

1. identificato in Digital Magics S.p.A. l'acquirente contabile;
2. determinato il prezzo di acquisizione di LVenture Group in 13.317 migliaia di euro, pari al valore delle azioni che Digital Magics, in pura teoria, avrebbe dovuto emettere a favore degli azionisti di LVenture qualora fosse stato anche l'acquirente giuridico, valorizzate al valore di negoziazione delle stesse alla data del 28 marzo 2024, ultimo giorno

di negoziazione precedente alla data di efficacia dell'operazione;

3. effettuato la stima delle attività e delle passività di LVenture al fair value, attraverso un processo di Purchase Price Allocation (di seguito "PPA"), con riferimento alla data del 1 aprile 2024, data dell'Operazione.

Viene di seguito illustrato il metodo di quantificazione del l'aumento teorico di capitale a servizio del concambio:

### CALCOLO DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE

Numero di Azioni LVG ante fusione	59.471.808
-----------------------------------	------------

Numero di Azioni DM ante fusione	11.003.725
----------------------------------	------------

**Rapporto di Concambio: 46 azioni LVG ogni 5 azioni DM**

<b>Azioni teoriche DM da emettere a servizio del concambio</b>	<b>6.464.327</b>
----------------------------------------------------------------	------------------

Valore a cui le azioni DM erano scambiate in Borsa al 31/03/2024	2,06
------------------------------------------------------------------	------

<b>Fair Value dell'aumento teorico di capitale</b>	<b>13.316.514</b>
----------------------------------------------------	-------------------

Viene di seguito indicato il complesso delle attività e delle passività della società acquisita alla data dell'operazione e la successiva allocazione del corrispettivo dell'operazione. Poiché la LVenture Group (società qualificata come Acquisita Contabile) già redigeva il proprio bilancio utilizzando i principi IFRS vi è sostanziale coincidenza fra i valori contabili delle attività e delle passività alla data dell'operazione ed il relativo fair value.

**FAIR VALUE DELL'ENTITÀ ACQUISITA ALLA DATA DELL'OPERAZIONE**
**ATTIVITÀ**

Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	485.358
Avviamento e altre attività immateriali	120.328
Titoli in portafoglio	26.219.772
Altre attività finanziarie	1.868.064
Crediti commerciali	1.649.327
Altra attività non finanziarie	2.040.808
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.203.623

**TOTALE ATTIVITÀ 34.587.279**
**PASSIVITÀ**

Passività finanziarie	4.923.965
Fondi per rischi e oneri	37.773
Debiti commerciali	3.539.213
Altre passività non finanziarie	1.491.143

**TOTALE PASSIVITÀ 9.992.094**
**FAIR VALUE DELL'ENTITÀ INCORPORATA 24.595.185**

 Avviamento iscritto nel bilancio dell'incorporata **(66.950)**
**FAIR VALUE RETTIFICATO DELL'ENTITÀ INCORPORATA 24.528.235**

Dalle tabelle di cui sopra si evince come il fair value dell'entità acquisita sia superiore al corrispettivo dell'operazione. Viene quindi quantificata una differenza negativa da concambio che non è allocabile a nessuna attività o passività dell'acquisita ma è quindi rilevata nel conto economico dell'esercizio.

**Calcolo della differenza da concambio**

Fair Value dell'aumento teorico di capitale	13.316.514
Fair value rettificato dell'entità incorporata	24.528.235

**DIFFERENZA DA CONCAMBIO (11.211.722)**


## 7.1 Prima adozione degli IFRS

Il bilancio consolidato della Zest S.p.A. al 30 giugno 2024 costituisce il primo bilancio consolidato del Gruppo successivo all'operazione di aggregazione aziendale e, contestualmente rappresenta il primo bilancio del Gruppo Zest predisposto in accordo con i principi contabili internazionali IFRS.

La Digital Magics S.p.A., acquirente contabile come definita al paragrafo "Aggregazione Aziendale", poiché quotata nel mercato Euronext Growth Milano non era tenuta all'adozione dei principi IFRS, quindi redigeva le proprie situazioni contabili secondo i principi italiani OIC.

L'incorporazione (legale) in seno alla società LVenture Group S.p.A., la quale era invece quotata nel mercato Euronext Milano quindi tenuta alla redazione delle proprie situazioni contabili secondo i principi IFRS, ha richiesto che venisse svolto l'esercizio di prima applicazione degli IAS/IFRS in seno all'operazione di fusione.

Conseguentemente il bilancio del Gruppo è stato predisposto in accordo con i principi contabili internazionali ed anche i saldi comparativi sono stati riesposti per tenere conto dei differenti principi di redazione. Secondo le previsioni dell'IFRS 1 è stata definita come data di prima adozione dei principi IFRS il giorno 1 gennaio 2023, al fine di poter redigere schemi comparativi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario per l'esercizio 2023 in formato IFRS.

Il Gruppo ha applicato le seguenti esenzioni:

- > IFRS 3 Business Combinations non è stato applicato per le operazioni di aggregazione aziendale occorse antecedentemente alla data del 1 gennaio 2023. L'uso di questa eccezione comporta che il valore di carico delle attività e delle

passività espresso in accordo con gli standard OIC, ha rappresentato il loro costo presunto alla data di acquisizione;

- > Il Gruppo ha verificato tutti i contratti sottoscritti prima del 1 gennaio 2023 per determinare se contenessero un leasing i cui effetti sono successivi alla data di transizione;
- > Le passività relative a leasing sono state misurate al valore attuale dei pagamenti rimanenti scontati utilizzando il IBR al 1 gennaio 2023;
- > Il Gruppo ha utilizzato l'opzione di contabilizzazione degli investimenti in strumenti di equity esistenti alla data del 1 gennaio 2023 al fair value through other comprehensive income;
- > Le stime effettuate al 1 gennaio 2023 ed al 31 dicembre 2023 sono consistenti con quelle effettuate per il calcolo dei bilanci predisposti alle medesime date secondo i principi contabili nazionali eccetto per le seguenti poste di bilancio che non richiedevano stime secondo l'utilizzo dei principi contabili locali:
  - Investimenti in startup valutati al fair value secondo i principi contabili internazionali;
  - Trattamento fine rapporto ed altri benefici ai dipendenti;
  - Leasing;

Le stime effettuate dal Gruppo al 1 gennaio 2023 ed al 31 dicembre 2023 riflettono le informazioni e le condizioni esistenti a tali date.

Di seguito si rappresenta l'esercizio di conversione IFRS del Bilancio Consolidato al 31.12.2022 di Digital Magics S.p.A.

Si vuole tuttavia precisare che si è resa necessaria, in base all'IFRS 10, anche l'estensione del perimetro di consolidamento della Digital Magics ad altre società controllate per le quali, secondo i principi OIC, non era obbligatorio un consolidamento integrale.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 01.01.2023	DIGITAL MAGICS S.P.A (Dati espressi in OIC)	Ampliamento perimetro di consolidamento	Rettifiche da conversione IFRS	DIGITAL MAGICS S.P.A (Dati espressi in IFRS)
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	100	29	595	724
Avviamento e altre attività immateriali	2.156	1.198	(251)	3.103
Titoli in portafoglio e partecipazioni	13.354	(3.714)	20.910	30.550
Altre attività finanziarie	2.420	(552)	610	2.478
Crediti commerciali	4.106	570	(41)	4.635
Altra attività non finanziarie	428	1.001	(50)	1.379
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.257	718	-	6.976
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>28.821</b>	<b>(749)</b>	<b>21.773</b>	<b>49.845</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Passività finanziarie	3.229	2.234	1.142	6.605
Fondi per rischi e oneri e TFR	195	384	(12)	567
Debiti commerciali	1.292	986	-	2.278
Altre passività non finanziarie	1.015	911	-	1.926
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>5.730</b>	<b>4.516</b>	<b>1.130</b>	<b>11.376</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>23.091</b>	<b>(5.264)</b>	<b>20.643</b>	<b>38.469</b>

Le rettifiche ascrivibili ai diversi criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli IFRS sono così rappresentate:

- > alla voce "Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature" è rappresentato l'effetto dell'iscrizione dei diritti d'uso per beni in leasing per Euro 595 mila derivante dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 "Leases" che ha comportato l'iscrizione di diritti d'uso per complessivi;
- > alla voce "Avviamento e altre attività immateriali" l'applicazione del principio contabile internazionale IAS 38 "Intangible Assets" ha comportato una rettifica complessiva di Euro 251 mila ascrivibile all'effetto combinato delle seguenti fattispecie:
  - per Euro 141 mila, per l'eliminazione di costi di

impianto e ampliamento non rilevabili ai sensi dello IAS 38;

- per Euro 411 mila, in considerazione della riduzione di costi di sviluppo non capitalizzabili secondo il diverso framework contabile al netto degli ammortamenti iscritti sul bilancio civilistico;
- per Euro 300 mila, in incremento per la ripresa degli ammortamenti degli avviamenti iscritti nel corso dell'esercizio 2021 nel bilancio di Digital Magics redatto in conformità agli OIC, e ripresi ai fini dei Prospetti Pro-forma considerato che, per convenzione, gli stessi sono stati redatti assumendo come data di prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS da parte di Digital Magics il 1° gennaio

- 2023;
- > alla voce "Titoli e partecipazioni" è rappresentato l'effetto netto dell'iscrizione del fair value del portafoglio investimenti relativamente ai titoli iscritti nell'attivo immobilizzato secondo quanto previsto dall'applicazione dei principi contabili IFRS 9 "Financial Instruments" ed IFRS 13 "Fair Value Measurements" per Euro 20.910 migliaia;
  - > alla voce "Altre attività finanziarie" prevalentemente per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 "Leases" per Euro 620 migliaia, in relazione alla rilevazione di un sub-leasing, e per la restante parte per l'applicazione del principio contabile IFRS 9 "Financial Instruments" in merito all'adozione del metodo del costo ammortizzato;
  - > alla voce "Crediti commerciali" in connessione all'iscrizione di un maggior fondo svalutazione crediti per Euro 41 migliaia in accordo con il principio contabile IFRS 9 "Financial Instruments";
  - > alla voce "Passività finanziarie" l'applicazione del Principio Contabile Internazionale IFRS 16 "Leases" ha comportato l'iscrizione di una passività finanziaria per Euro 1.142 migliaia.
- Di seguito si riporta in forma più sintetica l'esercizio di conversione medesimo alla data del 31.12.2023 ed i prospetti di Conto Economico annuale e semestrale per l'esercizio 2023.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31.12.2023	DATI ESPRESSI IN OIC	RETTIFICHE DA CONVERSIONE IFRS	DATI ESPRESSI IN IFRS
<b>Valori in Euro Migliaia</b>			
<b>ATTIVITÀ</b>			
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	144	504	648
Avviamento e altre attività immateriali	2.221	(408)	1.813
Titoli in portafoglio e partecipazioni	11.845	16.122	27.967
Altre attività finanziarie	2.435	191	2.626
Crediti commerciali	4.156	(340)	3.816
Altra attività non finanziarie	1.709	(705)	1.004
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.911	-	4.911
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>27.421</b>	<b>15.364</b>	<b>42.785</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
Passività finanziarie	5.638	152	5.790
Fondi per rischi e oneri e TFR	1.017	(389)	628
Debiti commerciali	2.727	(803)	1.924
Altre passività non finanziarie	1.034	(16)	1.018
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>10.416</b>	<b>(1.056)</b>	<b>9.360</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.005</b>	<b>16.420</b>	<b>33.425</b>

CONTO ECONOMICO AL 30.06.2023	DATI ESPRESSI IN OIC	RETTIFICHE DA CONVERSIONE IFRS	DATI ESPRESSI IN IFRS
<b>Valori in Euro Migliaia</b>			
Ricavi e proventi diversi	2.708	970	3.678
Risultato netto della gestione investimenti	(1.220)	1.391	171
Costi per servizi	(1.834)	(599)	(2.433)
Costi del personale	(534)	(507)	(1.041)
Altri costi operativi	(303)	56	(247)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(1.183)</b>	<b>1.310</b>	<b>127</b>
Ammortamenti e perdite di valore di attività mat.li	(15)	(107)	(122)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immat.li	(318)	(60)	(378)
Accantonamenti e svalutazioni	(157)	15	(142)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.673)</b>	<b>1.157</b>	<b>(516)</b>
Proventi Finanziari	14	2	16
Oneri Finanziari	(34)	(77)	(111)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.693)</b>	<b>1.082</b>	<b>(611)</b>
Imposte sul reddito	(20)	(4)	(24)
<b>Risultato Netto</b>	<b>(1.713)</b>	<b>1.078</b>	<b>(635)</b>

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2023	DATI ESPRESSI IN OIC	RETTIFICHE DA CONVERSIONE IFRS	DATI ESPRESSI IN IFRS
<b>Valori in Euro Migliaia</b>			
Ricavi e proventi diversi	7.754	(714)	7.040
Risultato netto della gestione investimenti	(3.388)	3.147	(241)
Costi per servizi	(5.696)	501	(5.196)
Costi del personale	(2.171)	12	(2.159)
Altri costi operativi	(481)	289	(193)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(3.983)</b>	<b>3.234</b>	<b>(749)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di attività mat.li	(178)	(147)	(324)
Ammortamenti e perdite di valore di attività immat.li	(2.053)	418	(1.634)
Accantonamenti e svalutazioni	(832)	675	(157)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(7.045)</b>	<b>4.180</b>	<b>(2.864)</b>
Proventi Finanziari	137	267	403
Oneri Finanziari	(193)	(72)	(265)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(7.101)</b>	<b>4.375</b>	<b>(2.726)</b>
Imposte sul reddito	(199)	170	(29)
<b>Risultato Netto</b>	<b>(7.299)</b>	<b>4.545</b>	<b>(2.754)</b>

L'informativa contenuta all'interno del paragrafo 6 "Criteri di valutazione e principi contabili applicati" contiene la sintesi delle scelte contabili effettuate dagli amministratori in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali.

## 8. Informativa di settore

Le attività operative del Gruppo sono articolate in due linee:

- > il comparto investments, che comprende le fasi di Accelerazione e Incubazione;
- > le altre attività di Innovation & Corporate Venturing, le attività di Co-Working & Eventi e le attività proprie delle società controllate:

IN EURO '000	COMPARTO INVESTMENTS	ALTRE ATTIVITÀ	TOTALE
Ricavi e proventi operativi	1.372	2.258	3.630
Risultato della gestione degli investimenti	(678)	0	(678)
Risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(18)	0	(18)
Differenza da concambio	0	11.212	11.212
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>676</b>	<b>13.470</b>	<b>14.146</b>
Costi per servizi	(490)	(2.282)	(2.772)
Salari e stipendi	(675)	(951)	(1.626)
Altri Costi Operativi	(2)	(1.093)	(1.095)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(1.167)</b>	<b>(4.326)</b>	<b>(5.493)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(492)</b>	<b>9.144</b>	<b>8.652</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(41)	(620)	(661)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(533)</b>	<b>8.524</b>	<b>7.991</b>

## 9. Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature

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

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Arredamento	-	-
Hardware IT	84	101
Altri beni	350	43
Migliorie su beni di terzi	48	-
Immobilizzazioni in corso	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>484</b>	<b>144</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	IMM.NI IN COSO	TOTALE
Costo storico	1	567	76	0	0	644
F.do ammortamento e svalutazioni	(1)	(467)	(33)	0	0	(500)
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2023</b>	<b>0</b>	<b>101</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144</b>
Incrementi del Costo storico derivanti dalla fusione	0	96	1.203	329	0	1.627
Incrementi del Fondo Ammortamento derivanti dalla fusione	0	(84)	(768)	(279)	0	(1.131)
<b>MOVIMENTI AL 30 GIUGNO 2024</b>						
Incrementi dell'esercizio	0	0	3	8	0	11
Decrementi del costo storico	0	0	0	0	0	0
Decrementi del fondo ammortamento	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	0	(28)	(131)	(8)	0	(168)
<b>TOTALE MOVIMENTI AL 30.06.2024</b>	<b>0</b>	<b>(28)</b>	<b>(128)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(156)</b>
Costo storico	1	663	1.282	337	0	2.283
F.do ammortamento e svalutazioni	(1)	(578)	(932)	(288)	0	(1.799)
<b>VALORE NETTO AL 30 GIUGNO 2024</b>	<b>0</b>	<b>84</b>	<b>350</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>484</b>

La voci più significative delle immobilizzazioni materiali sono rappresentate da Arredamento e Altri beni, che costituiscono le attività utili all'operatività degli spazi di via Marsala. Il Gruppo, al 30 giugno 2024, non ha in essere significativi impegni per acquisti futuri.

## 10. Avviamento e altre attività immateriali

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

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Avviamento	865	865
Costi di sviluppo	266	349
Marchi	2	1
Altri beni immateriali	530	506
Immobilizzazioni in coso	3	91
<b>TOTALE</b>	<b>1.666</b>	<b>1.813</b>

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

IN EURO '000	AVVIAMENTO	COSTI DI SVILUPPO	MARCHI	ALTRI BENI IMMATERIALI	IMM.NI IN COSO	TOTALE
Costo storico	865	676	594	4.664	91	6.890
F.do ammortamento e svalutazioni	0	(327)	(593)	(4.158)	0	(5.078)
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2023</b>	<b>865</b>	<b>349</b>	<b>1</b>	<b>506</b>	<b>91</b>	<b>1.813</b>
Incrementi del Costo storico derivanti dalla fusione	0	0	0	196	0	196
Incrementi del Fondo Ammortamento derivanti dalla fusione	0	0	0	(143)	0	(143)
<b>MOVIMENTI AL 30 GIUGNO 2024:</b>						
Incrementi dell'esercizio	0	0	1	140	3	144
Decrementi del costo storico	0	0	0	0	(91)	(91)
Decrementi del fondo ammortamento	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	0	(83)	(0)	(169)	0	(252)
<b>TOTALE MOVIMENTI AL 30.06.2024</b>	<b>0</b>	<b>(83)</b>	<b>1</b>	<b>(29)</b>	<b>(88)</b>	<b>(199)</b>
Costo storico	865	676	595	5.000	3	7.139
F.do ammortamento e svalutazioni	0	(410)	(593)	(4.470)	0	(5.473)
<b>VALORE NETTO AL 30 GIUGNO 2024</b>	<b>865</b>	<b>266</b>	<b>2</b>	<b>530</b>	<b>3</b>	<b>1.666</b>

La voce più significativa delle immobilizzazioni immateriali è relativa all'avviamento pari ad Euro 865 mila che si forma nel in fase di consolidamento della controllata Zest Innovation S.r.l. (in precedenza The Doers S.r.l.). L'acquisizione di detta società è avvenuta nel corso dell'esercizio 2021.

Conformemente alle previsioni dell'IFRS 1 viene riportato nel bilancio consolidato il valore residuo netto misurato alla data di First Time Adoption (1 gennaio 2023) pari ad Euro 865 mila. L'avviamento in questione, relativo alla CGU The Doers, è assoggettato a test di impairment periodico.

## 11. Diritto d'uso per beni in leasing

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Diritto d'uso per beni in leasing	584	504
<b>TOTALE</b>	<b>584</b>	<b>504</b>

Il saldo al 30 giugno 2024 corrisponde all'iscrizione con il metodo finanziario dei contratti di leasing in essere a quella data. In conformità alle previsioni dell'IFRS 16 viene altresì rilevato il valore d'uso del contratto di affitto della sede secondaria di Milano il cui valore al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 405 mila.

## 12. Partecipazioni

La voce "Partecipazioni" accoglie il valore delle partecipazioni in società collegate e per questo valutate con il metodo del patrimonio netto:

IN EURO '000	% PARTECIPAZ. AL 30-GIU-2024	30-GIU-24	31-DIC-23
Magic Spectrum S.r.l.	38,17%	1.088	814
Apside S.p.A.	50,00%	32	32
Opent S.p.A.	50,00%	25	25
Growishpay S.r.l.	30,48%	1.299	1.288
Withfounders S.r.l.	35,00%	101	120
The ING Project S.r.l.	31,00%	89	89
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>2.633</b>	<b>2.368</b>

Gli utili e le perdite derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono rilevati in Conto Economico nella sezione riguardante il Risultato della gestione degli investimenti.

## 13. Titoli in portafoglio

La voce "Titoli in portafoglio" accoglie gli investimenti in start-up valutati a fair value.

Con riferimento alla voce Disinvestimenti al fair value, l'intero importo riguarda la cessione totale delle quote (pari al 5,97% del capitale della startup) della partecipazione nella società A.D.T. S.r.l. (FUTURA) in seguito dettagliata.

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

SETTORE DI APPARTENENZA	BRAND (RAGIONE SOCIALE)	% PARTECIPAZ. AL 30-GIU-2024	VALORE NOMINALE AL 30-GIU-2024	FAIR VALUE AL 30-GIU-2024
Lifestyle & Culture	Talent Garden Spa	6,98%	524	9.123
Fintech & Insurance	Whoosnap Srl	8,81%	315	2.603
Fintech & Insurance	Cardo Srl	2,28%	35	1.706
Fintech & Insurance	Together Price LTD	11,51%	364	1.556
Data & Digitization	KPI6.com Srl	15,23%	335	1.514
Veicolo	Fintech & Insurtech Accelerator Srl	18,61%	407	1.432
Lifestyle & Culture	Checkmoov Srl	8,69%	473	1.411
Smart City & Factory	2hire Srl	6,81%	374	1.240
Data & Digitization	Ncore Srl	11,88%	57	1.140
Lifestyle & Culture	GamePix Srl	20,58%	310	1.031
Fintech & Insurance	Viceversa Srl	8,18%	154	916
Fintech & Insurance	Criptalia Srl	8,34%	161	884
Lifestyle & Culture	Wish list Srl	7,32%	193	873
Smart City & Factory	Kiwi campus Inc	0,69%	12	811
Lifestyle & Culture	Lisari Srl	12,77%	240	808
Lifestyle & Culture	Manet Mobile Solution Srl	10,52%	465	793
Data & Digitization	Joinrs Srl	9,56%	280	789
Lifestyle & Culture	Be Safe Group Srl	7,08%	235	786
Smart City & Factory	Yakkyo Spa	13,07%	363	718
Data & Digitization	Datafalls Srl	10,82%	325	696
Cleantech	Aworld Srl	5,75%	138	636

Smart City & Factory	Wetacoo Srl	10,19%	170	598
Veicolo	Clean tech Accelerator Srl	20,71%	594	594
Smart City & Factory	Macingo Technologies Srl	7,95%	212	572
Lifestyle & Culture	Mylab Nutrition Srl	20,26%	405	535
Lifestyle & Culture	Shampora Srl	11,57%	390	510
Lifestyle & Culture	Soundreef Spa	3,96%	398	491
Lifestyle & Culture	Vikey Srl	13,72%	400	458
Data & Digitization	MARE GROUP SPA	1,09%	292	453
Veicolo	Habitech Accelerator Srl	8,70%	452	452
Health & Lifescience	This Unique Srl	10,74%	210	450
Food & Agriculture	Irreo Srl	9,84%	171	438
Fintech & Insurance	Epic Holding Spa	2,28%	303	374
Smart City & Factory	HyperloopTT Inc	2,07%	385	370
Lifestyle & Culture	BikeRoom Srl	14,25%	73	367
Lifestyle & Culture	Hinelson Srl	4,16%	106	364
Data & Digitization	Loud Srl	12,00%	12	347
Fintech & Insurance	AvvocatoFlash Srl	12,83%	245	335
Fintech & Insurance	Diamantech Srl	8,35%	144	313
Lifestyle & Culture	Trainect Srl	10,38%	105	311
Data & Digitization	Buzzoole Holdings Ltd	3,88%	558	310
Smart City & Factory	Hubique Srl	6,64%	93	303
Lifestyle & Culture	DeesUp Srl	11,63%	250	280
Lifestyle & Culture	PunchLab Srl	14,11%	275	275
Health & Lifescience	GenomeUp Srl	4,95%	86	273
Fintech & Insurance	Pinv Srl	13,15%	181	271
Lifestyle & Culture	Cyclando Srl	7,96%	110	264
Veicolo	Club Acceleratori Spa	3,21%	259	259
Fintech & Insurance	Bridge Insurance Services Srl	4,81%	158	252

Veicolo	Traveltech Accelerator Srl	25,00%	245	245
Fintech & Insurance	Confirno Srl	17,93%	245	245
Lifestyle & Culture	Apical Srl	14,02%	230	230
Data & Digitization	NextAI Srl	7,17%	220	220
Smart City & Factory	Cocontest Inc	10,69%	203	218
Lifestyle & Culture	Igreg Studio Srl	13,68%	185	213
Smart City & Factory	Aedes Srl	14,54%	205	205
Lifestyle & Culture	Codemotion Spa	4,05%	160	200
Food & Agriculture	Babaco Market Spa SB	0,64%	63	180
Lifestyle & Culture	Ticketoo Srl	7,08%	102	170
Lifestyle & Culture	AMG Srl	6,39%	110	169
Lifestyle & Culture	Drexcode Srl	4,27%	166	166
Data & Digitization	World Advisor Srl	12,12%	161	160
Veicolo	Jumpstarter Inc	5,87%	150	159
Veicolo	Startupbootcamp foodtech Srl	9,84%	156	156
Data & Digitization	Onda Teta Srl	7,06%	100	156
Lifestyle & Culture	Xmusic Srl	10,00%	81	150
Lifestyle & Culture	Eligo Spa	1,27%	171	144
Food & Agriculture	Fresco Frigo Srl	4,37%	143	143
Lifestyle & Culture	Purilian Srl	3,99%	103	141
Data & Digitization	Emotiva Srl	11,25%	140	140
Data & Digitization	Crono Saas Ltd	0,95%	140	140
Health & Lifescience	Meedox Srl	4,80%	70	137
Lifestyle & Culture	Cod Milano Srl	13,60%	135	135
Health & Lifescience	SurgiQ Srl	3,31%	117	133
Lifestyle & Culture	AmbiensVr Srl	11,33%	130	130
Data & Digitization	Qurami Srl	13,22%	255	127

Lifestyle & Culture	Smace Srl	10,31%	115	115
Cleantech	The Okapi Network Srl	3,24%	102	113
Data & Digitization	H1 Srl	1,20%	110	110
Veicolo	Blitzscaling Ventures I, LP	0,73%	107	107
Lifestyle & Culture	Georadio Srl	1,01%	60	105
Lifestyle & Culture	Social Academy Srl	7,08%	100	100
Fintech & Insurance	EMCEE Invest Ltd	1,20%	96	96
Data & Digitization	Open Search Tech Srl	9,47%	105	95
Data & Digitization	Intribe SB Srl	9,49%	96	80
Smart City & Factory	Ride2Share Srl	15,00%	75	75
Smart City & Factory	TiAssisto24 Srl	12,93%	140	70
Data & Digitization	EGGUP Srl	5,32%	55	55
Cleantech	SaveRiding Srl	3,03%	52	52
Fintech & Insurance	B-Zero Srl	0,40%	50	50
Veicolo	LTV Srl	15,00%	7	50
Lifestyle & Culture	Rocky Robots Srl	5,66%	106	44
Smart City & Factory	Scuter Srl	1,01%	30	30
Fintech & Insurance	Fintastico Srl	2,84%	75	25
Food & Agriculture	Feat Food Srl	0,98%	11	11
Fintech & Insurance	InsurTech MGA Ltd	9,00%	344	9
Veicolo	Accelerora One Srl	0,45%	0	8
Food & Agriculture	Reoli Srl	0,53%	7	7
Data & Digitization	Usarium Inc	0,48%	7	7
Cleantech	Heallo Srl	0,57%	7	7
Food & Agriculture	NR Soos Technologies Ltd	0,43%	7	7
Veicolo	Med Green Spa	3,00%	2	2
<b>TOTALE</b>			<b>18.846</b>	<b>48.328</b>

Come precedentemente rappresentato, il Gruppo si è avvalso della OCI Option per tutti gli strumenti nominativamente elencati nella precedente tabella ad eccezione delle società Checkmoov Srl e Vikey Srl.

Disinvestimenti del primo semestre 2024:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	IMPORTO DISINVESTITO IN EURO '000	TOTALE REALIZZATO IN EURO '000
A.D.T. S.R.L. (FUTURA)		2024	Exit	458	1.610

A.D.T.: nel marzo 2024 il Gruppo ha concluso l'operazione di dismissione totale delle quote della A.D.T., ovvero il 5,97% del capitale della startup. L'operazione ha generato un corrispettivo di Euro 1.610 mila, a fronte di un investimento di LVG per Euro 458 mila, quindi una plusvalenza di Euro 1.152 mila.

Nella tabella seguente si evidenzia la distribuzione geografica delle Partecipazioni:

Collocazione Geografica	VALORE NOMINALE AL 30-GIU-24	VALORE IFRS DI BILANCIO AL 30-GIU-24
Stati Uniti d'America	322	1.136
Italia	18.524	47.192
<b>Totale</b>	<b>18.846</b>	<b>48.328</b>

## 14. Crediti e altre attività non correnti

I Crediti e altre attività non correnti sono composti nella maniera seguente:

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
SFP	503	250
Finanziamenti convertibili vs startup	648	-
Finanziamenti convertendo vs startup	2.180	1.504
Bond QBT	1.117	1.237
Crediti verso Locatari	284	331
Strumenti derivati	129	0
Altre attività non correnti	39	144
<b>Totale</b>	<b>4.900</b>	<b>3.466</b>

La voce "SFP" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Saldo all'inizio dell'esercizio	250	200
Investimenti del periodo	230	100
Conversione in equity	-	-
Incrementi per operazione di fusione	138	-
Altre variazioni	-	-
Write-off	-	-
Valutazione al fair value	(115)	(50)
<b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>	<b>503</b>	<b>250</b>

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

Di seguito un dettaglio nominativo degli SFP al 30 giugno 2024:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO DI SOTTOSCRIZIONE	VALORE NOMINALE AL 30-GIU-24	FAIR VALUE AL 30-GIU-24
Macingo Srl	2022	50	50
Aworld Srl	2022	100	100
Heu Srl	2022	90	23
Syndiag Srl	2023	100	100
Crono	2024	120	120
A.F.G. Health Srl	2024	110	110
<b>TOTALE SFP</b>		<b>570</b>	<b>503</b>

**La voce “Finanziamenti convertibili in startup” ha subito le seguenti variazioni:**

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	-	-
Investimenti del periodo	-	-
Conversione in equity	-	-
Incrementi per operazione di fusione	688	-
Altre variazioni	-	-
Write-off	-	-
Valutazione al fair value	(40)	-
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>648</b>	<b>-</b>

**Nella tabella che segue sono elencati i finanziamenti convertibili in essere al 30 giugno 2024 e la correlata valutazione IFRS:**

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO DI SOTTOSCRIZIONE	VALORE NOMINALE AL 30-GIU-24	FAIR VALUE AL 30-GIU-24
Climbo Srl	2021	50	38
CyLock Srl	2023	30	30
Heu Srl	2022	30	30
Igreg Studio Srl	2021	100	100
Ingeno Srl	2022	110	110
Jungler Srl	2020	50	25
Playerself Srl	2022	80	80
Robotizr Srl	2023	110	110
Scuter Srl	2021	75	75
The Candle Company Srl	2021	50	50
<b>Totale</b>		<b>685</b>	<b>648</b>

Il finanziamenti cosiddetti “Convertendo” rappresentano una tipologia contrattuale utilizzata principalmente da CDP VC o Investitori Internazionali per finanziare i primi investimenti in startup. Le caratteristiche del convertendo, i cui principali elementi contrattuali di tali strumenti sono rappresentati dalla determinazione di un Cap di conversione, dalla non rimborsabilità, e dalla possibilità di conversione in equity al minor valore tra Cap di conversione e il valore della valutazione pre-money fully diluted della società a cui viene applicato uno sconto.

**La voce in oggetto ha fatto rilevare le seguenti variazioni:**

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>1.504</b>	<b>554</b>
Investimenti del periodo	110	1.094
Conversione in equity	-	-
Incrementi per operazione di fusione	1.090	-
Altre variazioni	-	-
Write-off	-	-
Valutazione al fair value	(524)	(144)
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.180</b>	<b>1.504</b>

**Si specifica che, al 30 giugno 2024 risultano in essere i seguenti Convertendo:**

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO DI SOTTOSCRIZIONE	VALORE NOMINALE AL 30-GIU-24	FAIR VALUE AL 30-GIU-24
Aivesp Srl	2023	110	110
Alteredu Srl Sb	2022	50	50
Babaco Market Spa SB	2024	21	21
DeckX Srl	2022	80	80
Full Audits Llc	2022	150	150
Growishpay Srl	2020	30	30
HyperloopTT Inc.	2023	204	204
Jet Hr Srl	2023	25	25
Mangrovia Srls	2022	50	50
Medlea Srl	2023	50	50

Screevo Srl	2021	110	110
STIP Srl	2020	100	100
Unicorn Mobility Bv	2021	150	150
Waveful Srl	2023	100	100
Witty Srl	2022	100	100
Keplera Srl	2023	100	100
Ummy Srl	2023	100	100
Small Pixels Srl	2023	120	120
Myndoor Srl	2023	100	100
Astrakode Srl	2023	100	100
Optivo Srl	2023	100	100
U-Care Medical Srl	2023	120	120
Ai Chat		110	110
<b>TOTALE CONVERTENDO</b>		<b>2.180</b>	<b>2.180</b>

Il Bond QBT è un'obbligazione convertibile emessa da Quantum Blockchain Technologies Plc. ("QBT", già Clear Leisure Plc.), società britannica quotata su AIM/LSE a Londra. Lo strumento finanziario, che è uno zero coupon con interessi capitalizzati annui del 1%, rappresenta il pagamento di una quota di partecipazione in una startup venduta nel 2013 da parte di Digital Magics SpA alla società britannica.

In considerazione del protrarsi delle attività di cessione degli assets necessari a costituire la provvista per il rimborso dell'obbligazione, l'emittente ha progressivamente rinviato (con il consenso dell'assemblea degli obbligazionisti) la scadenza dello strumento finanziario; l'ultimo rinvio è avvenuto il 22 febbraio 2024 e ha posticipato la scadenza per il rimborso dal 15 dicembre 2024 al 15 dicembre 2026, oltre ad aver abbassato il valore di conversione in azioni

QBT (quotate su AIM/LSE) a £0,03. Il valore iscritto a bilancio al 30 giugno 2024 è pari ad Euro 1.117 mila.

I Crediti verso locatari pari ad Euro 284 al 30 giugno 2024 fanno riferimento al sub-lease del secondo piano della sede di Milano – Via Quaranta, 40 al locatario Gabetti. La quota a breve termine di questo credito finanziario, pari ad Euro 118, è esposta nelle attività finanziarie correnti.

Il valore degli Strumenti derivati è rappresentato dalla valorizzazione al Mark to Market degli IRS a copertura del rischio di tasso di interesse. Nella relazione degli Amministratori vengono riportati i singoli strumenti con indicazione dell'istituto emittente.

## 15. Imposte anticipate

Al 30 giugno 2024 le attività fiscali differite ammontano ad Euro 89 mila. Il Gruppo, pur avendo perdite fiscali sorte negli esercizi precedenti per Euro 8.212 mila, riportabili senza limiti temporali ed utilizzabili per compensare imponibili futuri, ha ritenuto in ottica prudenziale di limitare significativamente lo stanziamento di imposte anticipate mentendo sostanzialmente invariata l'appostazione fatta nel bilancio al 31 dicembre 2023.

## 16. Rimanenze

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Rimanenze	223	324
<b>TOTALE</b>	<b>223</b>	<b>324</b>

La voce accoglie rimanenze di prodotti finiti, in particolar modo di piattaforme web realizzate dalla controllata Sharide S.r.l., destinati alla vendita per un valore di Euro 223. Il valore viene annualmente rivisto ed eventualmente rettificato in funzione dell'obsolescenza di detti prodotti.

## 17. Crediti commerciali

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Crediti commerciali	3.619	3.816
<b>TOTALE</b>	<b>3.619</b>	<b>3.816</b>

Tali crediti sono tutti con scadenza entro i 12 mesi ed includono per Euro 768 mila fatture da emettere, connesse prevalentemente alle attività effettuate per Accelerazione e per Innovation & Corporate Venturing. Il valore dei crediti esposto in bilancio al 30 giugno 2024 è al netto del relativo fondo svalutazione per Euro 820 mila. La riduzione rispetto al precedente periodo è per lo più ascrivibile al timing di fatturazione.

**Con riferimento alla suddivisione geografica dei crediti, si riporta il seguente dettaglio:**

IN EURO '000	30-GIU-24
Italia	3.532
Extra UE	87
<b>TOTALE</b>	<b>3.619</b>

## 18. Attività contrattuali

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Attività contrattuali	454	42
<b>TOTALE</b>	<b>454</b>	<b>42</b>

Le Attività contrattuali al 30 giugno 2024 ricomprendono la valorizzazione di taluni progetti i cui ricavi maturano progressivamente lungo la durata contrattuale.

## 19. Attività finanziarie correnti

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Attività finanziarie correnti	118	120
<b>TOTALE</b>	<b>118</b>	<b>120</b>

Le Attività finanziarie correnti al 30 giugno 2024 comprendo la quota a breve termine dei crediti finanziari verso locatari relativi al contratto di subaffitto del secondo piano dell'immobile sito in Via Quaranta, 40 Milano, rilevato in bilancio secondo le previsioni dell'IFRS 16.

## 20. Altri crediti e attività correnti

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Altri crediti e attività correnti	1.794	432
<b>TOTALE</b>	<b>1.794</b>	<b>432</b>

La composizione delle Altre attività correnti è la seguente:

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Crediti Tributari	575	49
Crediti verso altri	400	235
Ratei e risconti attivi	819	148
<b>TOTALE</b>	<b>1.794</b>	<b>432</b>

I Crediti Tributari ricomprendono per lo più il saldo dell'eccedenza di IVA detraibile al 30 giugno 2024 sia della controllante sia delle società controllate.

I Crediti verso altri sono relativi ad crediti per la creazione di continuity fund, acconti a fornitori, crediti dovuti ad una rateizzazione del corrispettivo concessa ad un acquirente, a crediti nei confronti del personale e ad altri crediti di varia natura.

I Risconti attivi riguardano per Euro 501 mila il risconto dei canoni di locazione dell'HUB di Roma la cui fatturazione è di tipo trimestrale anticipato, mentre la restante parte fa riferimento a contratti per servizi, a premi assicurativi e altre componenti di costo la cui competenza è successiva alla data di chiusura del presente bilancio.

## 21. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Cassa	0	0
Depositi a vista	4.601	4.911
<b>TOTALE</b>	<b>4.601</b>	<b>4.911</b>

Le Disponibilità liquide si riferiscono prevalentemente ai saldi attivi dei conti correnti bancari alla data di chiusura del periodo.

## 22. Patrimonio netto

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Capitale sociale	42.337	15.367
Altre riserve	8.338	21.146
Risultati portati a nuovo	(7.842)	(647)
Risultato netto di periodo	8.660	(2.171)
<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>51.494</b>	<b>33.695</b>
Capitale e Riserve di Terzi	(112)	116
Risultato di terzi	(122)	(388)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>51.259</b>	<b>33.423</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.

## 22.1 Capitale sociale

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Capitale sociale	42.337	15.367
<b>TOTALE</b>	<b>42.337</b>	<b>15.367</b>

L'incremento del capitale sociale è conseguenza del perfezionamento della fusione tra LVenture Group S.p.A. e Digital Magics S.p.A. avente efficacia a decorrere dal 1 aprile 2024. Si precisa che per via delle disposizioni in materia di Reverse Acquisition è stato espresso in maniera retroattiva il capitale legale dell'acquirente giuridica (LVG). Di seguito la composizione del capitale sociale al 30 giugno 2024:

CAPITALE SOCIALE ATTUALE	EURO	N. AZIONI	VALORE NOMINALE UNITARIO
Totale	42.336.808	160.706.075	-
Azioni ordinarie	42.336.808	160.706.075	-
di cui con voto maggiorato	1.188.630	4.511.913	-
di cui senza voto maggiorato	41.148.178	156.194.162	-

## 22.2 Riserve di Patrimonio Netto

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Riserva da Soprapprezzo Azioni	5.831	10.749
Riserva Legale	132	1.483
Riserva da Cash Flow Hedge	98	-
Riserva Fair Value to OCI	(6.339)	(3.268)
Altre Riserve	6.027	12.181
Risultati portati a nuovo	(4.574)	(647)
Risultato dell'esercizio	7.981	(2.171)
<b>RISERVE DEL GRUPPO</b>	<b>9.156</b>	<b>18.328</b>
Capitale e riserve dei Terzi	(112)	116
Risultato dei terzi	(122)	(388)
<b>TOTALE DELLE RISERVE</b>	<b>8.922</b>	<b>18.056</b>

Le altre riserve subiscono importanti variazioni rispetto al periodo precedente in ragione dell'applicazione del meccanismo della Reverse Acquisition. Seppure sia stata qualificata Digital Magics S.p.A. quale acquirente contabile/sostanziale dell'operazione, vi è la necessità di esprimere il capitale sociale, la Riserva Legale e la Riserva da Soprapprezzo dell'acquirente giuridico.

Per questi motivi sono state apportate le opportune riclassificazioni.

## 23. Debiti verso banche

Parte non corrente dell'indebitamento

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Debiti verso banche non correnti	5.109	3.541
<b>TOTALE</b>	<b>5.109</b>	<b>3.541</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

ISTITUTO BANCARIO	IMPORTO	DATA DI SOTTOSCRIZ.	DATA DI ESTINZ.	QUOTA ENTRO 12 MESI	QUOTA OLTRE 12 MESI	SALDO AL 30-GIU 2024	GARANZIA MEDIO CREDITO
Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	500	27.08.2020	01.09.2026	102	127	229	80%
Banca Iccrea S.p.A.	2.000	28.03.2022	28.03.2026	798	614	1.412	90%
Banca Intesa S.p.A.	1.100	25.11.2020	30.11.2026	275	378	653	80%
Banca Intesa S.p.A.	770	27.09.2021	27.09.2027	192	418	610	80%
Monte dei Paschi di Siena	1.000	23.03.2021	28.02.2027	249	429	678	90%
Credem	420	27.03.2022	27.03.2028	81	237	318	80%
Banca Intesa S.p.A.	600	16.01.2024	16.01.2027	193	331	524	80%
Banco BPM S.p.A.	500	31.05.2023	31.05.2027	122	255	377	-
Banca Intesa S.p.A.	620	29.12.2023	29.12.2028	122	452	574	80%
Credit Agricole	1.000	30.11.2018	05.01.2025	156	0	156	-
Banca Intesa S.p.A.	900	27.06.2019	27.12.2025	227	114	341	80%
Banca Intesa S.p.A.	500	21.06.2019	21.12.2025	127	64	191	-
Credit Agricole	750	30.06.2020	30.06.2025	197	0	197	-
Banco BPM S.p.A.	600	10.09.2019	10.09.2024	126	66	192	80%
Banca Intesa S.p.A.	650	06.07.2020	06.07.2026	163	179	342	90%

Credit Agricole	688	13.03.2024	05.07.2027	183	505	688	-
BdM Banca S.p.A.	500	27.03.2024	31.03.2028	141	331	472	80%
Banca Intesa S.p.A.	320	07.05.2022	07.04.2030	45	223	268	-
Banca Intesa S.p.A.	700	06.08.2020	06.07.2026	345	257	602	-
SIMEST S.p.A.	147	28.10.2021	31.12.2028	18	129	147	-
<b>TOTALE</b>				<b>3.862</b>	<b>5.109</b>	<b>8.971</b>	

Alla data della redazione del Bilancio Semestrale abbreviato, il Gruppo non ha covenant, negative pledge o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

#### Parte corrente dell'indebitamento

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Debiti verso banche correnti	3.972	1.305
<b>TOTALE</b>	<b>3.972</b>	<b>1.305</b>

La voce accoglie per Euro 3.862 mila la quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi relativa ai Debiti verso banche non correnti e per Euro 110 mila l'utilizzo di linee per anticipo fatture della controllata Livextension.

## 24. Passività finanziarie non correnti

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Passività finanziarie non correnti	688	685
<b>TOTALE</b>	<b>688</b>	<b>685</b>

La voce accoglie la quota a lungo termine del debito relativo ai contratti di leasing in essere ivi inclusa la valorizzazione del contratto di locazione dell'immobile sito in Milano Via Quaranta, 40 con il metodo previsto dall'IFRS 16.

## 25. Benefici ai dipendenti

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Benefici ai dipendenti	579	540
<b>TOTALE</b>	<b>579</b>	<b>540</b>

La voce accoglie la quota di Trattamento di Fine Rapporto che i dipendenti hanno scelto di lasciare in azienda valutata secondo i criteri dello IAS 19.

## 26. Fondi per rischi e oneri

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Fondi per rischi e oneri	83	88
<b>TOTALE</b>	<b>83</b>	<b>88</b>

I Fondi per rischi ed oneri fanno riferimento per Euro 37k a passività potenziali derivanti dal processo di liquidazione della collegata Yoagents S.r.l., ad Euro 28 a passività potenziali proprie della controllata Stillabit e a Euro 18 a Fondo Indennità Suppletiva di clientela accantonato dalla controllata Stillabit.

## 27. Passività per imposte differite

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Passività per imposte differite	35	-
<b>TOTALE</b>	<b>35</b>	<b>-</b>

La voce accoglie l'iscrizione di imposte differite passivi su differenze temporanee il cui riversamento sarà successivo alla data di chiusura del presente bilancio.

## 28. Altre passività finanziarie correnti

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Debiti per contratti di leasing/locatori	318	253
Altri debiti finanziari	16	5
<b>TOTALE</b>	<b>334</b>	<b>258</b>

Il saldo comprende:

- > la quota a breve termine dei debiti ascrivibili ai contratti di leasing ivi inclusa la valorizzazione del contratto di locazione dell'immobile sito in Milano Via Quaranta, 40 con il metodo previsto dall'IFRS 16 per Euro 318 mila;
- > Altri debiti finanziari per Euro 16 mila relativi al saldo delle carte di credito e all'accantonamento di ratei di interessi passivi.

## 29. Debiti commerciali

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Debiti commerciali	5.337	1.924
<b>Totale</b>	<b>5.337</b>	<b>1.924</b>

I Debiti commerciali risultano in sensibile incremento rispetto al 31 dicembre 2023 per effetto della fusione tra LVenture Group S.p.A. e Digital Magics S.p.A..

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

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Italia	5.288	1.774
UE	-	-
Extra Ue	49	150
<b>Totale</b>	<b>5.337</b>	<b>1.924</b>

## 30. Debiti tributari

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Debiti tributari	284	173
<b>TOTALE</b>	<b>284</b>	<b>173</b>

I Debiti tributari sono per lo più riconducibili al saldo al 30 giugno 2024 delle ritenute IRPEF per conto di dipendenti e professionisti per Euro 121 mila e a rateizzazioni con l'agente della riscossione per Euro 163 mila in capo a talune controllate. Questi ultimi sono stati versati all'Erario a luglio 2024.

## 31. Altre passività correnti

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23
Altre passività correnti	1.835	846
<b>TOTALE</b>	<b>1.835</b>	<b>846</b>

Le Altre passività correnti sono principalmente composte da:

- > Euro 872 mila per risconti passivi, per lo più attribuibili alla fatturazione anticipata, prevista per i contratti di locazione siglati con LUISS e META, all'attività di Open Innovation e a taluni programmi di investimento la cui svolgimento è anche successivo la data di chiusura del bilancio;
- > Euro 774 mila per debiti verso dipendenti per ferie maturate e non godute, 13° mensilità e altre rilevazioni correlate ai bonus e benefici previsti contrattualmente;
- > Euro 189 mila per debiti verso istituti di previdenza ed assistenza contro gli infortuni sul lavoro.

## 32. Ricavi e proventi diversi

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Ricavi e proventi diversi	3.630	3.678	(48)
<b>TOTALE</b>	<b>3.630</b>	<b>3.678</b>	<b>(48)</b>

I ricavi e proventi operativi al 30 giugno 2024 seppure apparentemente in linea con il valore al 30 giugno 2023, sono il risultato di una pluralità di fenomeni. La fusione con la LVenture Group ha apportato nuove linee di business, in particolar modo l'attività di consulenza corporate ed di il Co-Working ed Eventi e l'attività di consulenza corporate che contribuiscono al conto economico del Gruppo a decorrere dalla data di fusione, il cui impatto è compensato dall'andamento del business dell'accelerazione che ha subito un significativo rallentamento nel primo semestre 2024.

Nello specifico, l'ingresso della LVenture Group ha contribuito nel secondo trimestre 2024 con ricavi per attività di co-working per Euro 643 mila, ricavi derivanti dal mondo innovation per Euro 402 mila.

Il mondo dell'accelerazione ha invece registrato un rallentamento rispetto ai dati dello scorso semestre. Al 30 giugno 2024 sono stati realizzati ricavi relativi a

questa linea di business per Euro 1.299 mila rispetto ad Euro 1.822 del primo semestre 2023 con un decremento quindi di Euro 523.

Anche il mondo Innovation proveniente dalla ex Digital Magics ha registrato un rallentamento nel primo semestre 2024 realizzando ricavi per Euro 343 rispetto ad Euro 535 del primo semestre 2023 con un decremento quindi di Euro 192.

Il contributo delle controllate non-core si riduce significativamente per Euro 378 rispetto al primo semestre 2023 per via di performance economiche in ritardo della controllata Livextention S.r.l. e a causa della controllata Stillabit S.r.l. ora in fase di concordato.

Un'analisi più approfondita di questi fenomeni è condotta nella Relazione degli Amministratori. Si segnala che la voce Ricavi e proventi diversi include contributi su progetti finanziati per Euro 300 mila.

## 33. Risultato netto della gestione investimenti a FVTPL

IN EURO '000	30-GIU-24	30-GIU-23	VARIAZIONE
Risultato netto della gestione investimenti a FVTPL	(678)	(21)	(657)
<b>TOTALE</b>	<b>(678)</b>	<b>(21)</b>	<b>(657)</b>

Il Risultato netto della gestione investimenti esprime la variazione di fair value degli strumenti per i quali non è stata attivata la FV'OCI Option, nello specifico per finanziamenti convertendo il cui valore di carico è stato giudicato non più recuperabile.

## 34. Differenza da Concambio

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Differenza da Concambio	11.212	-	11.212
<b>TOTALE</b>	<b>11.212</b>	<b>-</b>	<b>11.212</b>

La differenza da concambio, definita dal principio IFRS 3 “Utile derivante da acquisto a prezzi favorevoli”, deriva dall'operazione di fusione ed è approfonditamente descritta alla nota 7.

## 35. Costi per servizi

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Costi per servizi	(2.772)	(2.433)	(339)
<b>TOTALE</b>	<b>(2.772)</b>	<b>(2.433)</b>	<b>(339)</b>

L'incremento dei costi per servizi, pari ad Euro 339 mila, è per lo più ascrivibile alla maggiore struttura del Gruppo derivante dall'ingresso della Lventure Group che contribuisce al conto economico per il secondo trimestre 2024 che ha comportato l'incremento di alcune tipologie di costo quali i costi di governance, le spese per consulenze e per collaboratori esterni e l'introduzione le spese relative alla nuova linea di business Eventi.

Analisi più approfondite sono state condotte nella Relazione degli Amministratori.

## 36. Costi del personale

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Costo del personale	(1.626)	(1.041)	(585)
<b>TOTALE</b>	<b>(1.626)</b>	<b>(1.041)</b>	<b>(585)</b>

Le dinamiche del costo del personale per il primo semestre 2024 sono più nel dettaglio rappresentate nella Relazione degli Amministratori.

La tabella seguente mostra il personale in forza al 30 giugno 2024:

ORGANICO	30-GIU-24	30-GIU-23	VARIAZIONE
Dirigenti	0	0	0
Quadri	15	10	5
Impiegati	54	35	19
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>69</b>	<b>45</b>	<b>24</b>

## 37. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi si dettagliano come segue:

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Affitti	(551)	-	(551)
Altri oneri di gestione	(544)	(247)	(297)
<b>TOTALE</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(247)</b>	<b>(848)</b>

L'ammontare dei costi operativi è riconducibile prevalentemente ai costi del secondo trimestre 2024 per la locazione degli spazi nella sede di Roma – Via Marsala 29H. L'immobile sito in Milano – Via Quaranta, 40 è invece rilevato secondo le previsioni dell'IFRS 16, quindi la componente economica dell'esercizio è espressa come ammortamento del relativo diritto d'uso.

L'incremento negli Altri oneri di gestione è riconducibile a componenti straordinarie rilevate per Euro 90 mila e ad una maggiore struttura del Gruppo derivante dall'ingresso della Lventure Group che ha comportato l'incremento di alcune tipologie di costo quali le assicurazioni, le manutenzioni (in particolare quelle relative all'immobile sito in Roma – Via Marsala 29H), le spese per utenze ed i costi per trasferta dei dipendenti.

## 38. Ammortamenti e perdite di valore attività materiali, immateriali

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(420)	(501)	81
<b>TOTALE</b>	<b>(420)</b>	<b>(501)</b>	<b>81</b>

Gli ammortamenti dell'esercizio rappresentano esprimono la rappresentazione economica della normale obsolescenza dei beni immobilizzati.

## 39. Accantonamenti e svalutazioni

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Accantonamenti e svalutazioni	(240)	(142)	98
<b>TOTALE</b>	<b>(240)</b>	<b>(142)</b>	<b>98</b>

Tale voce accoglie

- > l'adeguamento del valore dei crediti commerciali e degli altri crediti al 30 giugno 2024 per Euro 120;
- > l'adeguamento del fair value dell'obbligazione convertibile QBT (cfr. Nota 14) per Euro 120.

## 40. Proventi finanziari

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Proventi finanziari	23	16	7
<b>TOTALE</b>	<b>23</b>	<b>16</b>	<b>7</b>

## 41. Oneri finanziari

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Oneri finanziari	(154)	(111)	(43)
<b>TOTALE</b>	<b>(154)</b>	<b>(111)</b>	<b>(43)</b>

La voce accoglie:

- > gli interessi passivi sui mutui contratti dalla Società;
- > interessi derivanti dalla valutazione al costo ammortizzato;
- > gli interessi passivi legati ai contratti di leasing iscritti con il metodo finanziario.

## 42. Imposte sul reddito

IN EURO '000	30-GIU-24	31-DIC-23	VARIAZIONE
Imposte correnti	-	(13)	13
Imposte differite	-	(11)	11
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>(24)</b>	<b>24</b>

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2024 sono nulle in quanto le basi imponibili ai fini IRES ed IRAP delle società consolidate sono tutte negative. Inoltre non sono state iscritte, ai fini prudenziali, imposte anticipate su perdite fiscali. Non sono infine state riscontrate differenze temporanee atte a generare imposte differite.

## 43. Risultato per azione

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

IN EURO	30-GIU-24	30-GIU-23
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>7.892.152</b>	<b>-518.081</b>
Azioni ordinarie	108.518.013	101.234.267
<b>Risultato per azione base</b>	<b>0,0736</b>	<b>-0,0051</b>
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	108.518.013	101.234.267
<b>Risultato per azione diluito</b>	<b>0,0736</b>	<b>-0,0051</b>

Si precisa che ai fini del calcolo del risultato per azione comparativo, in accordo con il paragrafo B27 dello IAS 33, sono state considerate le azioni emesse a servizio dell'operazione di aggregazione aziendale.

## 44. 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.

### 44.1 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.

La rappresentazione dell'indebitamento finanziario netto segue le stesse modalità utilizzate nella Relazione sulla Gestione.

IN EURO '000	30-giu-24	31-dic-23
A Disponibilità liquide	(4.601)	(4.911)
B Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	(118)	(120)
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>(4.719)</b>	<b>(5.031)</b>
E Debito finanziario corrente	334	258
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.972	1.305
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>4.306</b>	<b>1.563</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(412)</b>	<b>(3.468)</b>

I	Debito finanziario non corrente	5.109	3.542
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	688	685
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>5.797</b>	<b>4.227</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>5.385</b>	<b>759</b>

#### 44.2 Posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura

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

IN EURO	30-GIU-24	30-GIU-23
Debiti Finanziari	0	0
Debiti Tributari	0	0
Debiti Previdenziali	0	0
Debiti verso Dipendenti	0	0
Debiti Commerciali	2.638	351
Altri Debiti	0	0
<b>Totali debiti scaduti</b>	<b>2.638</b>	<b>351</b>

#### 44.3 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 Semestrale abbreviato, il Gruppo non ha covenant, negative pledge o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

### 45. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Fatta salva l'operazione di fusione ampiamente descritta nel presente documento, ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che la Società nel corso del periodo al 30 giugno 2024 non ha attuato operazioni significative non ricorrenti.

### 46. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Fatta salva l'operazione di fusione ampiamente descritta nel presente documento, ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del periodo al 30 giugno 2024 la Società non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### 47. Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate, laddove realizzate dal Gruppo, 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:

- > 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;
- > 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 del Gruppo - sono state poste in essere nel suo interesse esclusivo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

Il Gruppo rileva le operazioni con parti correlate che si sostanziano nei rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed eventuali familiari.

### 48. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In data 1 luglio 2024, hanno avuto efficacia i conferimenti dei rami d'azienda funzionali ad una riorganizzazione aziendale volta a valorizzare delle attività di portafoglio e di consulenza corporate.

Nei patti parasociali era previsto che la Zest S.p.A. procedesse ad una riorganizzazione societaria attraverso due diversi veicoli operativi denominati Zest Investments S.r.l. e Zest Innovation S.r.l., interamente controllati dalla Zest S.p.A., e al conferimento a favore degli stessi da parte della Combined Entity, rispettivamente:

- > di un ramo d'azienda relativo alla gestione del portafoglio nelle startup;
- > di un ramo d'azienda relativo alla consulenza corporate.

In data 31 luglio 2024, l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Zest S.p.A., riunita in seconda convocazione, ha approvato l'integrazione degli onorari di EY S.p.A. per l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2029, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, a seguito del diverso contesto societario venutosi a creare per effetto della fusione.



Attestazione  
del Bilancio  
consolidato  
semestrale  
abbreviato

# Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

## **Ai sensi dell'Art. 81-Ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.**

I sottoscritti Marco Gabriele Gay, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Zest S.p.A. e Fabrizio Marziali, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Zest S.p.A., 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 2024.
- > La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 è basata su di un processo definito da Zest S.p.A..

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che il Bilancio semestrale abbreviato:

- > è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- > corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- > è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

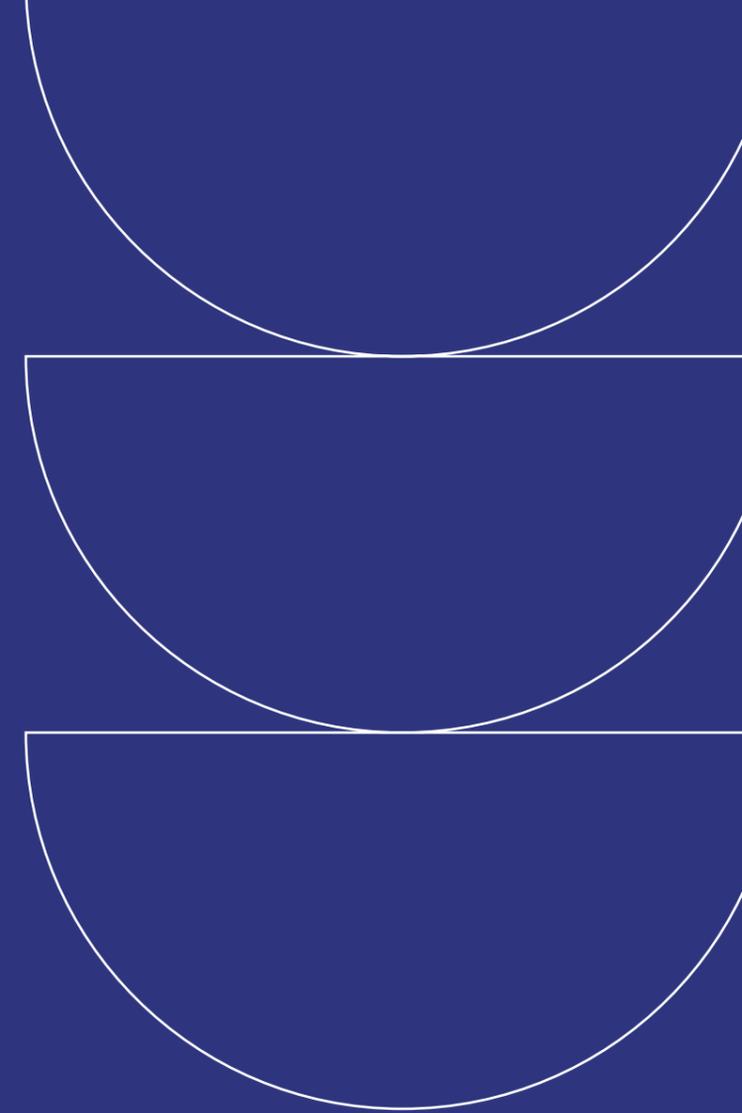
Roma, 27 Settembre 2024

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

Marco Gabriele Gay  
**Presidente del Consiglio  
di Amministrazione**



Relazione  
della società  
di revisione





## Zest S.p.A.

**Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2024**

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
semestrale consolidato**



## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale consolidato

Agli Azionisti della  
Zest S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale, 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 Zest S.p.A. e controllate (Gruppo Zest) al 30 giugno 2024. 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 del Gruppo Zest al 30 giugno 2024 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.

### Richiamo di informativa

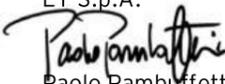
Richiamiamo l'attenzione sulla nota "Aggregazioni Aziendali" in cui gli amministratori descrivono la *business combination* realizzata tramite fusione per incorporazione di Digital Magics S.p.A. in LVenture Group S.p.A. e la relativa contabilizzazione quale fusione inversa, avendo gli stessi identificato Digital Magics S.p.A. quale acquirente contabile e rilevato un utile per acquisto a prezzi favorevoli pari ad Euro 11.212 migliaia nel conto economico di periodo.

Le nostre conclusioni non sono espresse con rilievi in relazione a tale aspetto.

### Altri aspetti

Il bilancio semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente e del primo semestre dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai principi contabili internazionali e che derivano, rispettivamente, dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e dal bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2023 di Digital Magics S.p.A., predisposti in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, e precedentemente assoggettati a revisione contabile e revisione contabile limitata da parte di altro revisore, che ha emesso un giudizio ed espresso delle conclusioni senza modifica rispettivamente in data 29 marzo 2024 e 26 settembre 2023. La nota esplicativa 7.1 *Prima Adozione degli IFRS* illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1.

Roma, 30 settembre 2024

EY S.p.A.  
  
 Paolo Pambuffetti  
 (Revisore Legale)



# Le nostre startup

CleanTech  
Data & Digitalization  
FinTech & Insurance  
Food & Agritech  
Health & Lifescience  
Lifestyle & Culture  
Smart City & Factory





Deentra ha sviluppato un modello di business innovativo che consente a chiunque di produrre energia sostenibile acquistando e installando un pannello fotovoltaico sul tetto di un'azienda.



Arxax è una startup cleantech B2B che sta costruendo la rete di rifornimento verde di nuova generazione per il trasporto su strada.



Climate Standard automatizza la conformità alle normative UE sui Green Claim tramite una piattaforma di verifica basata su AI supportata da esperti di prima classe.



AWorld è una piattaforma avanzata di coinvolgimento per la sostenibilità basata sull'intelligenza artificiale, che integra SaaS, AI, blockchain e crediti di carbonio. Aiuta le organizzazioni a coinvolgere gli stakeholder nella sostenibilità attraverso il monitoraggio in tempo reale dell'impronta di carbonio, raccomandazioni basate su AI e un tracker per la mobilità. Le funzionalità includono gamification, contenuti educativi allineati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) e un marketplace di premi. Servendo clienti come ENEL, Nestlé e le Nazioni Unite, AWorld opera su un modello SaaS B2B e B2B2C.



SOLHO progetta grandi sistemi di energia solare per la produzione di riscaldamento e raffreddamento, utilizzabili in ambienti industriali o residenziali.



Windcity ha sviluppato e brevettato una turbina eolica a Geometria Variabile Passiva, creando un nuovo concetto di conversione dell'energia che consente una produzione efficiente di energia con l'anima turbolenta del vento che soffia a basse altitudini in ambienti urbani.



H1 è una soluzione SaaS che mira a eliminare le spese superflue per il software aziendale. La piattaforma SaaS MGMT identifica automaticamente tutto il software utilizzato dall'azienda tramite una dashboard centralizzata, eliminando il lavoro amministrativo. Inoltre, attraverso l'emissione di carte aziendali, H1 offre il controllo completo dei pagamenti in sospeso e dei dati sull'uso del software aziendale. H1 integra moduli LLM per supportare la gestione nel controllo delle spese aziendali, coinvolgendo tutti i membri del team.



SLY è una piattaforma di rilevamento che offre un servizio di monitoraggio degli incendi boschivi e delle perdite di gas (ad esempio metano, SF6). La piattaforma è composta da sensori a gas con intelligenza artificiale integrata, che coprono vaste aree remote e rilevano con precisione tutte le accensioni e le perdite di gas in pochi minuti. I clienti di SLY acquistano questi sensori e si abbonano alla piattaforma su base mensile per sensore, ricevendo letture ambientali e avvisi sugli eventi, consentendo una risposta tempestiva per il contenimento.



Lit monitora il consumo energetico commerciale e domestico tramite AI, riducendo sprechi e emissioni di CO2, il tutto con un singolo dispositivo.



HexErgy ha sviluppato una soluzione SaaS basata su blockchain. Questa piattaforma adotta un approccio end-to-end, supportando le comunità energetiche in ogni fase, dalla progettazione all'implementazione e gestione.



Koalisation è una startup operante in Zambia nel settore delle finanze carboniche, realizzando progetti ad alto impatto basati sullo sviluppo sociale delle comunità indigene e sulla rigenerazione degli ecosistemi ambientali.



GEVI è una startup che progetta e costruisce turbine eoliche a asse verticale con controllo attivo dell'inclinazione delle pale ottimizzato tramite intelligenza artificiale. Le loro turbine si adattano a vari siti e condizioni di vento per massimizzare la produzione di energia pulita. GEVI mira a creare un nuovo paradigma nella generazione distribuita di energia eolica e si impegna ad accelerare la transizione verso un futuro decarbonizzato.



ReLearn ha creato NANDO, un sensore plug-and-play per bidoni della spazzatura alimentato da intelligenza artificiale, con l'obiettivo di portare uno stile di vita senza rifiuti nella routine quotidiana delle aziende.



Microx ha sviluppato un dispositivo portatile che misura in tempo reale i contaminanti dell'acqua, combinando microfluidica con precisione elettrochimica. Questa soluzione innovativa sostituisce l'analisi tradizionale di laboratorio con un approccio più veloce e mirato. I dati sono gestiti tramite software proprietario e un'app, consentendo agli utenti di ottenere approfondimenti utili in modo efficiente.



Northern Light ha progettato un composito riciclabile che risolve i problemi legati alla fine vita della fibra di vetro - non riciclabile in modo efficiente - e che ha un impatto inferiore rispetto ai compositi tradizionali grazie all'uso di fibre naturali o riciclate.



Pipeln offre una soluzione innovativa hardware e software per la manutenzione predittiva delle tubazioni critiche. La loro tecnologia avanzata consente il monitoraggio e l'analisi in tempo reale, permettendo alle aziende di affrontare proattivamente i problemi, ottimizzare le operazioni e garantire l'integrità e l'efficienza delle loro infrastrutture.



The Okapi Network Srl ha sviluppato R5, una linea di prodotti sostenibili per la casa e la persona, venduti tramite e-commerce. Consente di scegliere tra molti prodotti ecosostenibili, concentrati e poveri di acqua così da ridurre l'impatto ambientale dei trasporti, e con packaging plastic free. I prodotti venduti sulla piattaforma sono ideati e prodotti dal Team della startup, che ha anche depositato due brevetti. Attualmente la piattaforma opera in Italia ma si prevede l'espansione anche in altri paesi europei. Al 31 dicembre 2022 Digital Magics detiene il 2,50% del capitale sociale.



AI Chat consente alle aziende di creare rapidamente chatbot basati su AI che apprendono dai documenti aziendali e si adattano allo stile comunicativo dell'impresa. Facilmente integrato nei siti web, è perfetto per e-commerce e PMI, offrendo gestione autonoma, personalizzazione e prezzi accessibili per migliorare l'interazione con i clienti.



BigProfiles is an AI-powered platform that enables companies to predict the behavior and profile of their customers in real-time. By analyzing data from various sources, BigProfiles helps businesses identify high-value customers, improve conversion rates, and tailor interactions more effectively. This allows companies to enhance their sales strategies, reduce operational costs, and improve overall customer satisfaction.



Buzzoole è in grado di connettere i brand ai content creator attraverso l'utilizzo dell'intelligenza artificiale. GAIIA è il cuore della tecnologia di Buzzoole e unisce sistemi di image recognition, big data e natural language analysis, per aiutare i brand a identificare i content creator con la maggiore affinità e realizzare campagne di successo. Nata a ottobre 2013, oggi vanta un team di oltre 70 persone distribuite tra le sedi di New York, Londra, Milano, Roma e Napoli e si appresta ad aprire nuove sedi all'estero. Ad oggi sono oltre 260.000 gli utenti iscritti alla piattaforma e oltre 850 i clienti con i quali collabora attivamente.



CityZ semplifica il parcheggio. Grazie ai suoi sensori ultra-sottili brevettati, facili da installare sulla superficie stradale tramite incollaggio, e all'uso di materiali piccoli e di lunga durata, CityZ può monitorare le aree di parcheggio e comunicare lo stato degli stalli in tempo reale. La tecnologia proprietaria, combinata con la disponibilità di API e la comunicazione Lora WAN, distingue CityZ dai suoi concorrenti.

## climbo.

Climbo è un software di gestione delle recensioni con etichetta bianca che consente a proprietari di agenzie, marketer e solopreneur di offrire servizi di gestione delle recensioni con il proprio marchio alle imprese locali. Queste agenzie generano ricavi vendendo abbonamenti alla piattaforma SaaS, mentre le imprese locali traggono vantaggio dalla raccolta efficiente e dalla risposta ai feedback dei clienti.

## ⚡ crono

Crono è una piattaforma SaaS basata su cloud che ottimizza i processi di vendita B2B attraverso l'automazione avanzata e l'intelligenza artificiale. Automatizza attività come l'inserimento dati, la creazione di liste e l'analisi, permettendo ai team di vendita di concentrarsi sulle relazioni con i clienti. Integrandosi con sistemi CRM, LinkedIn, e-mail e servizi telefonici, Crono fornisce raccomandazioni intelligenti per le interazioni con i clienti. Con un modello di abbonamento, Crono serve 90 clienti attivi ed è in espansione in Europa, con un focus su Italia, Spagna e Regno Unito.

## 🔒 CyLock

CyLock è l'hacker etico virtuale: rileva vulnerabilità in qualsiasi sistema IT e fornisce soluzioni pronte all'uso senza richiedere conoscenze tecniche, installazione o configurazione. Il suo metodo brevettato consente l'auto-configurazione grazie all'intelligenza artificiale. Il servizio è progettato per difendere le PMI e valutare i loro livelli di rischio, simulando migliaia di attacchi mirati con velocità e precisione.

## eggup®

Eggup è una startup specializzata in valutazioni digitali per analizzare e migliorare le soft skills degli individui. La piattaforma offre questionari personalizzati e suggerimenti per l'apprendimento continuo, supportando i processi HR con informazioni basate sui dati. Le loro soluzioni si integrano facilmente tramite API e rispettano gli standard GDPR.

## THRON

Il Digital Asset Management incontra il Product Information Management. THRON PLATFORM centralizza in una piattaforma unica l'intero ciclo di vita dei contenuti multimediali e delle informazioni dei tuoi prodotti.

## ncorehr

nCore fornisce strumenti di AI per le risorse umane, assistendo le aziende nella valutazione dei candidati senza sostituire il personale HR. nCore si concentra sull'ottimizzazione del tempo per le attività critiche, permettendo alle funzioni di AI di gestire le attività ripetitive nel processo di reclutamento e selezione.

## stip

Stip AI offre una soluzione AI su misura per semplificare e integrare i processi aziendali senza sforzo. Si concentra sulla semplificazione dei flussi di lavoro complessi, consentendo una rapida e facile implementazione senza gravare sulle risorse interne. La piattaforma è progettata per migliorare l'efficienza operativa, permettendo alle aziende di adattarsi e innovare rapidamente.

## spoki

Spoki è una delle principali piattaforme italiane di coinvolgimento conversazionale dei clienti, che integra i sistemi CRM con WhatsApp, automatizzando le comunicazioni lungo tutto il percorso del cliente, dal marketing al supporto. Servendo oltre 1500 brand, tra cui MyStore, Organic Food e Perfume, Spoki offre un'interfaccia intuitiva con chat dal vivo, campagne automatizzate, ticketing e analisi avanzate. Rivolta alle PMI nei settori e-commerce, retail, automotive e altri, il modello pay-as-you-go di Spoki offre soluzioni flessibili, con i messaggi su WhatsApp che raggiungono tassi di apertura superiori al 90%. L'azienda prevede di espandere i propri servizi integrando ulteriori piattaforme di messaggistica come Telegram e Instagram.

## emotiva

Emotiva è una startup Deep Tech che misura e riconosce gli stati affettivi e attentivi umani tramite intelligenza artificiale. Il software consente alle imprese di raccogliere approfondimenti sui clienti e dipendenti per costruire un legame emotivo fidato con il brand/azienda, permettendo ai decisori chiave di comprendere le emozioni umane nascoste senza pregiudizi.

## Full Audits

Full Audits è una piattaforma web e mobile che automatizza i controlli e le verifiche dei processi, sostituendo Excel e i moduli cartacei. Personalizzabile ed efficiente, consente alle aziende di affrontare rapidamente i problemi e semplificare i loro processi di audit.

## intrusa

Intrusa offre una piattaforma di monitoraggio basata su cloud, focalizzata sulla protezione di file, cartelle e database, garantendo la conformità normativa. Riduce i costi eliminando la necessità di hardware fisico e fornisce aggiornamenti continui per la sicurezza e la conformità.

## Jet HR

Jet HR semplifica la gestione dei dipendenti creando una piattaforma tecnologica snella che elimina burocrazia e complessità. La piattaforma fornisce agli imprenditori e ai manager strumenti per gestire attività amministrative come la gestione delle buste paga e le assunzioni, consentendo alle aziende di tutte le dimensioni, dalle startup alle grandi imprese, di migliorare l'efficienza e gestire efficacemente la crescita.

## yakkyofy

Yakkyofy è una piattaforma online che offre soluzioni software integrate per il processo di dropshipping e all'ingrosso di prodotti di terze parti spediti dalla Cina.

## Planetarians

Planetarians è una Climate/FoodTech company focalizzata sulla creazione di proteine vegetali accessibili, nutrienti e sostenibili riciclando sottoprodotti dell'industria alimentare come il lievito di birra esausto e i semi di girasole defatti. Utilizzando un processo brevettato di fermentazione a stato solido, Planetarians migliora il contenuto proteico di questi sottoprodotti, creando alternative alla carne ricche di proteine e fibre, accessibili ed ecologiche.

## joinrs

Joinrs è una piattaforma di reclutamento che utilizza AI per semplificare la ricerca di lavoro generando descrizioni chiare delle posizioni, aiutando i candidati a candidarsi per le posizioni giuste. Pensata per studenti e talenti junior, consente alle aziende di pubblicare annunci e creare "Esperienze Online" per attrarre i migliori candidati. Joinrs presenta sia aziende clienti iscritte che annunci di lavoro aggregati, offrendo una vasta gamma di opportunità.

## yanchware

Yanchware semplifica la gestione della migrazione dei sistemi tra diversi fornitori di cloud, riducendo tempi, sforzi, costi, requisiti di audit e competenze. Yanchware ha sviluppato Fractal Cloud e Ocelot, strumenti per facilitare l'adozione del cloud per le grandi imprese, eliminando la necessità di una forza lavoro cloud specializzata e riducendo le risorse umane per l'infrastruttura fino al 70%, oltre a tagliare i costi dell'infrastruttura di oltre il 30% grazie a blueprint specializzati e componenti ottimizzati. Negli ultimi dieci anni, il cloud computing ha rivoluzionato l'agilità, la scalabilità e l'innovazione aziendale nei Paesi nordici, e Yanchware vuole portare questa rivoluzione nell'Europa meridionale. Le soluzioni di Yanchware offrono alle imprese un accesso diretto ai vantaggi del cloud computing fin dal primo giorno, eliminando le barriere e i costi tradizionali.

## KEPLERA

Keplera è una Legal Tech che ha sviluppato LexHero, una soluzione all-in-one per gestire i documenti legali in modo più efficiente e sicuro. LexHero integra funzionalità basate sull'intelligenza artificiale come un editor intelligente, facilitando la creazione, l'archiviazione, la condivisione e la firma dei documenti. Offre crittografia end-to-end per la gestione sicura dei documenti, essenziale per le aziende che gestiscono informazioni sensibili. LexHero include anche una soluzione di firma digitale utilizzando OTP o SPID, rendendola uno strumento prezioso per aziende di tutte le dimensioni e settori.

## mare consulting

Mare Group accompagna le PMI e la PA nella trasformazione continua che caratterizza i nostri tempi. I brand del gruppo hanno continuato a sviluppare innovazione sulle frontiere tecnologiche più promettenti, attraverso marchi dedicati che si occupano di aspetti diversi del contesto evolutivo: consulenza aziendale, comunicazione e marketing, realtà virtuale, intelligenza artificiale, smart data, progettazione, sviluppo e valorizzazione dei Beni Culturali.

## LOUD

LOUD è una agenzia digitale, specializzata nell'utilizzo e creazione di prodotti digitali a 360 gradi, partendo dalla progettazione, passando per il design del prodotto, finendo con lo sviluppo informatico. Le aree operative che prevalentemente coinvolgono la startup sono la Web e App design, la User experience, la User interface, Web e App development, Hardware, Software, Digital Branding, IoT e Seo.

## KPI6

Una piattaforma all-in-one che aiuta le aziende a comprendere i loro pubblici, mirare a loro e ottimizzare le loro campagne di marketing e pubblicità sfruttando una soluzione basata su Large Language Model.



APTUS.AI ha creato una tecnologia proprietaria rivoluzionaria che genera una versione leggibile da macchina di documenti digitali, adattandosi anche a diversi tipi di contenuti testuali. Questo nuovo formato elettronico offre un accesso interattivo ai dati legali, consentendo agli utenti di risparmiare tempo e prendere decisioni corrette.



CARDO è una piattaforma tecnologica che offre accesso agli investitori istituzionali alle opportunità di investimenti alternativi. Utilizza metodologie avanzate di intelligenza artificiale durante l'intero processo di investimento per fornire accesso, trasparenza, analisi, risk management e reporting.



Cents è una piattaforma Impact-as-a-Service che combina l'esperienza del dono con ogni acquisto, collegando persone, aziende e istituzioni finanziarie al terzo settore. Il modello si basa sulla collaborazione tra organizzazioni non profit e tre categorie di clienti: e-commerce, banche e PISP.



Cooabit mira a supportare le giovani generazioni nell'acquisto della prima casa semplificando l'accesso ai mutui, attraverso la digitalizzazione del processo di raccolta e valutazione dei dati, e catalizzando nuovi modelli finanziari per il raggiungimento graduale della sostenibilità dei mutui.



Okipo fornisce una soluzione per la gestione di criptovalute, NFT e altri asset digitali. La piattaforma mira a semplificare la tecnologia blockchain, permettendo agli utenti di gestire tutti i loro asset e cogliere le migliori opportunità sul mercato. Inoltre, Okipo, grazie all'aggregazione automatica delle transazioni, aiuta a calcolare tutte le basi di costo e a garantire una presentazione accurata dei report fiscali.



Notarify utilizza la tecnologia blockchain per garantire la sicurezza e l'immutabilità di ogni tipo di documento, rendendo la notarizzazione in blockchain un processo veloce, affidabile e semplice, ossia accessibile a un pubblico molto ampio.



TeamGroove è una piattaforma innovativa di gestione del workflow che aiuta a migliorare le performance del team, gestendo più efficacemente e consapevolmente le attività e le persone coinvolte.



Together Price è una piattaforma che aiuta gli utenti a risparmiare tempo e denaro semplificando la condivisione delle spese e trovando le persone giuste con cui dividerle. Include un portafoglio digitale per una condivisione dei costi senza interruzioni e una chat di gruppo per migliorare la comunicazione.



DIAMAN Tech è una società specializzata nello sviluppo di piattaforme software, dedicate ai professionisti della finanza, per facilitare e valorizzare i processi decisionali d'investimento.



Elemento ha sviluppato un sistema proprietario di Gateway per la gestione e il deployment delle macchine virtuali nel Cloud, che ottimizza i costi dell'infrastruttura, riduce i tempi di configurazione e prepara le PMI al passaggio al Cloud.



Fyblo è una startup high-tech che mira a creare un ponte tra la tecnologia blockchain e il settore finanziario. La sua missione è consentire alle istituzioni finanziarie di utilizzare la Distributed Ledger Technology (DLT), in linea con le direttive dell'Unione Europea, per creare un mercato più efficiente e accessibile.



Veicolo che possiede quote di Azimut Direct.



viteSecure, un marchio di Bridge Insurance Service, semplifica la fornitura di assicurazioni vita con una piattaforma digitale. Tramite API e algoritmi proprietari, digitalizza completamente il processo di acquisto della polizza, dall'onboarding del cliente al servizio. Il modulo AI aiuta i clienti a scegliere autonomamente il miglior prodotto assicurativo per le loro esigenze, offrendo un'esperienza fluida e self-service lungo tutta la catena di fornitura assicurativa.



Truescreen è la prima app mobile che certifica foto, video, screenshot, documenti e registrazioni audio, garantendo con elevato valore probatorio che tutti i contenuti generati su smartphone o tablet siano autentici e immutabili.



Viceversa è una piattaforma di Revenue Based Financing che supporta la crescita delle imprese in modo innovativo rispetto al ricorso a Debito o Equity. Grazie ad un approccio data-driven, offre uno strumento di capitale non-dilutivo per e-commerce e merchants europei in forte crescita, sia direttamente che attraverso i propri partner.



GROWISHPAY è la scaleup leader in Italia nei social payments: soluzioni di pagamento per trasferire denaro tra utenti (P2P) o pagare acquisti all'interno di un network (P2B). La missione di GROWISHPAY è offrire soluzioni di social payments per viaggi, nozze, scuole, gruppi di acquisto, sharing economy, negozi, e-commerce a marchio di GROWISHPAY e in white label con integrazioni semplici e veloci. Il modello di business è validato da oltre 65.000 utenti che hanno transato oltre 17M pagamenti sulle piattaforme GROWISHPAY. Fornisce soluzioni tramite B2C (con i marchi: www.growish.com, www.listanozzeonline.com e www.scuolapay.com) e tramite B2B2C a oltre 1000 commercianti, tra cui Lastminute.com, Volagratis, Uvet Travel Network, LoveTheSign, Lastminutetour, Fantacalcio-online.com, Personal Travel Specialists, Musement, Mediaworld, Nexi SmartPos e altro ancora.



Insoore è una piattaforma che aiuta le compagnie assicurative e le aziende di gestione flotte a ottimizzare il processo di gestione dei sinistri attraverso ispezioni fotografiche e video e stime dei danni effettuate da una comunità di migliaia di esperti in tempo reale e su richiesta.



Loyale sta creando un ecosistema di fidelizzazione per l'e-commerce, i brand e i rivenditori, consentendo programmi di fedeltà e un'esperienza di checkout omnicanale senza attriti attraverso la finanza integrata. La piattaforma offre agli e-commerce e ai rivenditori la possibilità di gestire i propri programmi di fidelizzazione per i clienti. I clienti (utenti finali), invece, aderiscono all'app proprietaria che funge da portafoglio di fedeltà, tracciando le transazioni semplicemente collegando la propria carta di pagamento.



Mopso è una società regtech che sviluppa una piattaforma per KYC perpetua, con due prodotti innovativi, per diventare leader nell'analisi AML. Amlet è uno strumento automatizzato di due diligence per i clienti e Brain è un database di monitoraggio delle transazioni che aiuta le banche a rilevare e segnalare attività sospette di riciclaggio di denaro.

## Food & Agritech



Ittinsect è una startup biotech che sviluppa un'alternativa sostenibile ai mangimi per acquacoltura. Ittinsect sviluppa e produce mangimi ad alte prestazioni tramite trattamento biotech su ingredienti novelli, inclusi insetti, microalghe e sottoprodotti agricoli, in linea con i principi dell'economia circolare.



Irreo offre un servizio innovativo che supporta gli agricoltori nella corretta scelta di quantità di acqua da utilizzare nell'irrigazione del terreno, garantendo il corretto bilanciamento idrico delle coltivazioni, evitando sprechi e aumentando la qualità e la quantità del prodotto finale.



Olivia utilizza algoritmi di AI per analizzare i dati interni di un ristorante insieme a fattori esterni come il meteo, le festività e gli eventi per prevedere le vendite di ciascun piatto del menù su un periodo selezionato. Questo strumento aiuta i responsabili degli acquisti a acquistare le quantità corrette, riducendo gli sprechi e garantendo i livelli di personale adeguati. Le previsioni di Olivia vantano una precisione statistica del 95%, rendendolo uno strumento potente per ottimizzare le operazioni del ristorante.



Babaco Market recupera prodotti alimentari che altrimenti andrebbero sprecati, creando un sistema alimentare più efficiente, sostenibile ed equo. La startup crea valore sociale, ambientale ed economico con una nuova esperienza di e-grocery.



Lualtek si concentra su tecnologie di sensori agricoli, basate sulla connettività LoRa e sull'automazione, senza necessità di alimentazione elettrica o copertura internet. L'ecosistema Lualtek è una soluzione plug-and-play, hardware agnostica, che utilizza un protocollo radio avanzato con firmware proprietario per consentire la comunicazione a lunga distanza e a bassa energia tra dispositivi. Questa tecnologia migliora significativamente la gestione agricola consentendo il monitoraggio e il controllo remoto di vari parametri agricoli direttamente da PC o smartphone. Le soluzioni di Lualtek offrono grande flessibilità nel posizionamento.

## Health & Lifescience



GenomeUp è una startup e benefit corporation nata a Roma nel 2017. Accelera il processo diagnostico di malattie genetiche e rare, supportando medici e ricercatori con soluzioni di Digital MedTech.



Heremos fornisce dispositivi medici indossabili per la raccolta e l'elaborazione in tempo reale di dati fisiologici grezzi. Utilizzando l'intelligenza artificiale, estrae segni vitali, indicatori clinici e biomarcatori. Il sistema include una rete di sensori per il corpo (Body Area Network - BAN) che monitora le attività fisiologiche dei pazienti tramite un'unità da polso e una patch toracica, dotate anche di sensori ambientali. La raccolta di dati ad alta frequenza e qualità alimenta un database ottimizzato per Big Data, consentendo analisi in tempo reale e storiche a supporto di studi personalizzati e valutazioni del rischio. Ideale per il monitoraggio remoto dei pazienti e per migliorare l'efficienza delle sperimentazioni cliniche. Heremos si rivolge a case farmaceutiche, CRO, farmacie e ospedali.



MedLea sviluppa tecnologia proprietaria che migliora notevolmente la funzionalità e le prestazioni della diagnostica e prognostica respiratoria. L'algoritmo principale di MedLea risolve la necessità immediata di rilevare e quantificare noduli, lesioni, ventilazione e perfusione. La diagnostica ad alto rendimento riduce i tempi di risposta del 90%, con importanti benefici per la gestione di pazienti stabili e acuti. MedLea elabora inoltre dati clinici e sintetici per anticipare le esacerbazioni e prevedere evoluzioni, con grandi vantaggi per la gestione delle condizioni croniche stabili.



One.check ha sviluppato una piattaforma che consente agli utenti di prenotare facilmente e in sicurezza appuntamenti medici e test diagnostici presso le migliori strutture sanitarie in Italia. Offrono disponibilità in tempo reale per oltre 1.000 servizi medici, opzioni di prenotazione rapide e supporto esperto, permettendo processi amministrativi automatizzati su entrambi i lati, come verifica dell'idoneità, pre-autorizzazione, pagamenti e rimborsi. Gli utenti possono prenotare una vasta gamma di servizi medici, comprese visite specialistiche, esami di imaging, test di laboratorio e procedure ambulatoriali attraverso la loro rete di oltre 4.000 appuntamenti già prenotati.



This Unique offre prodotti mestruali organici e compostabili attraverso abbonamenti personalizzabili per individui e aziende. Creando una forte comunità, This Unique affronta il tabù delle mestruazioni e promuove un approccio più consapevole e sicuro alla cura del corpo e alle esigenze legate al ciclo mestruale.

## Lifestyle & Culture



BeSafe è un ponte InsurTech che opera nel settore dell'ospitalità, facilitando l'acquisto di coperture assicurative da parte dei viaggiatori e proteggendo gli operatori dell'ospitalità dalle cancellazioni, con un sistema di pagamento integrato che riduce i tempi sia per i viaggiatori che per gli operatori dell'ospitalità nel ricevere i pagamenti assicurativi. Di recente hanno iniziato a sviluppare un modello di riassicurazione, operativo dal marzo 2023, con 3 clienti attivi e un quarto che verrà a bordo a maggio 2023.



Bikeroom è una startup attiva nel settore delle biciclette di alta gamma. Non è solo un e-commerce o marketplace, ma un punto di incontro tra brand, ciclisti e rivenditori, dedicato esclusivamente a biciclette usate certificate, con un focus particolare sulle bici utilizzate dai professionisti nel World Tour.



Fitprime è una piattaforma online B2B per il benessere che consente agli individui di accedere illimitatamente a una vasta gamma di centri sportivi con un solo abbonamento.



FriLand è una piattaforma unica che connette esseri umani e natura attraverso esperienze immersive altrimenti non accessibili, integrando sistemazioni ed esperienze locali e sostenendo la sostenibilità e la crescita economica locale.



Macingo.com è la più grande community italiana di condivisione (sharing) di trasporti di merce ingombrante. Dalle auto alle moto, dalle barche ai prodotti dell'industria, il sito mette in contatto chi deve effettuare un trasporto (privati e aziende) con trasportatori che, compatibili da un punto di vista geografico e merceologico, hanno ancora spazio disponibile a bordo.

Pochi click e acquistare un trasporto di merce voluminosa diventa facile come prenotare un hotel o un passaggio in auto. Chi acquista risparmia tempo e abbatta i prezzi fino al 50%; i trasportatori invece, vendendo il loro spazio disponibile inventuto a prezzo scontato, aumentano la loro capacità di carico e quindi il loro fatturato. Macingo.com, che ha un approccio mobile first, vende trasporti online dal mese di maggio 2015 con un orientamento sia B2C che B2B. In meno di 24 mesi la società ha registrato tassi di crescita importanti: ha intercettato una fetta importante della domanda online di trasporto di merce ingombrante e con quasi 100.000 richieste di trasporto pubblicate da potenziali clienti e 2.000 trasportatori registrati occupa un posizionamento da leadership sul mercato italiano.



Le foto sono il fulcro dell'industria della moda, la cui importanza è in costante crescita nell'era dell'e-commerce e dei social media.



Weforguest aiuta gli hotel ad aumentare la redditività riducendo i costi di intermediazione e il lavoro manuale tramite automazione di marketing, vendite e operazioni. Un CRM per hotel, il loro prodotto SaaS con un'interfaccia user-friendly e facile da usare accelera e automatizza la capacità dell'hotel di prenotare stanze e gestire il soggiorno dei clienti in modo efficiente e semplice.



Loquis offre una piattaforma di Geo-Podcasting progettata per fornire contenuti e informazioni relative ai luoghi che circondano gli utenti o che vengono visitati frequentemente. Disponibile in diverse lingue, Loquis identifica la posizione dell'utente e propone di conseguenza le storie e i racconti sui luoghi vicini, presentati nella omonima vetrina della schermata principale. A corredo, ci sono tante altre sezioni slegate dalla posizione, che consentono di accedere a tanti altri contenuti di tendenza o legati ai canali seguiti e non.



Mapo Tapo è un marketplace curato per appassionati di sport all'aperto che consente di prenotare esperienze con guide certificate e trovare compagni di avventura. La piattaforma collega gli utenti con una rete globale di guide, permettendo di prenotare avventure direttamente pagando una quota di partecipazione.



Ticketoo è un marketplace basato sulla comunità che offre un modo conveniente, sicuro e affidabile per acquistare e vendere e-ticket per eventi da Fan a Fan. Aiuta a risolvere molti dei problemi comuni associati ai sistemi tradizionali di biglietteria, rendendo il processo più trasparente ed equo per tutti gli utenti coinvolti.



Smartway ha l'obiettivo di semplificare l'organizzazione di eventi aziendali e offsite di team, offrendo esperienze memorabili e creando impatto sociale. Smartway offre una soluzione tecnologica (piattaforma digitale e app mobile) per progettare, prenotare e vivere il proprio offsite in località autentiche (ad esempio, borghi italiani), comprendendo alloggi, strutture di lavoro e attività di team.



Takyon sta creando il primo Travel Exchange basato su Web3 e blockchain, che consente agli utenti di acquistare e vendere prenotazioni di viaggio come beni digitali. Trasformando le prenotazioni di viaggio in beni digitali riscattabili, rivendibili e regalabili, Takyon sta permettendo un'attività di acquisto e vendita libera di servizi di viaggio. Questo approccio innovativo apre nuove possibilità per l'industria dei viaggi e offre agli utenti maggiore flessibilità e controllo sulle loro prenotazioni.



Talent Garden (TAG) è un CoWorking Campus, un network fisico di innovatori del settore digitale in cui i professionisti trovano gli strumenti per trasformare e far crescere le proprie realtà. Oggi TAG è uno dei principali player dell'innovazione in Italia e il primo network di coworking digitale in Europa che aggrega più di 3500 talentuosi in 23 campus e raccoglie menti creative aperte al confronto su tematiche di digitale, tecnologia, startup. Tra i primi a portare il concetto di condivisione di idee e lavoro sul territorio europeo, già a partire dal dicembre 2011 con l'apertura della sua prima sede a Brescia, non è solo un coworking, ma un nuovo modello per aiutare i talenti di un territorio fornendo loro non solo tutti i servizi di cui hanno bisogno per realizzare un progetto di business, ma soprattutto creando connessioni affinché dalla condivisione di un luogo di lavoro i talenti possano conoscersi, contaminarsi e accelerare lo sviluppo di nuovi progetti.



Unicorn Mobility fornisce un servizio eBike chiavi in mano a micro-comunità. Collaborando con hotel, campus residenziali e aziendali attraverso un modello B2B2C, UM offre esperienze di micromobilità migliorate da software agli utenti finali.



Truesense offre soluzioni di piattaforma innovative, focalizzate su applicazioni di Ranging e Radar a banda ultra-larga (UWB), software Edge AI e IoT innovativo. Truesense abilita soluzioni avanzate per Smart Home, Healthcare, Smart City & Industry, Retail & Consumer. Truesense sfrutta due piattaforme verticali SAAS:
 

- Mate: famiglia di prodotti Radar con Edge AI per la salute e il benessere, dedicati al monitoraggio remoto degli anziani.
- Telematics: piattaforme e prodotti per il tracciamento e il ritrovamento di automobili, motociclette e asset. L'azienda offre una soluzione unica "One-Stop-Shop" per Ranging e Radar UWB, fornendo ai clienti soluzioni scalabili: dai servizi di piattaforma software alla progettazione hardware (moduli e piattaforme personalizzate). Truesense è l'unica azienda europea con competenze nel software Radar & Ranging UWB e conoscenze uniche sulla ibridazione delle funzionalità di ranging e doppler in un unico dispositivo.



Logbot è una piattaforma IoT modulare progettata per le PMI che desiderano digitalizzare i propri prodotti. È la prima soluzione preconfezionata che riduce il time-to-market di un fattore di 10, senza costi iniziali. Le principali aree di applicazione includono: Industria 4.0, Agricoltura 4.0, Edifici Intelligenti e Prodotti di Lusso, con già alcuni clienti di rilievo in ciascuno di questi settori. I suoi componenti principali, tutti basati su IP Logbot, sono: LogbotOS (il sistema operativo IoT), la piattaforma Logbot IoT (SaaS, con funzioni di gestione flotte e analisi integrate per gli OEM) e Logbot SDK per Android/iOS/WEB (operazioni utente finale).



To Be offre soluzioni Li-Fi per guidare la transizione verso una connettività veloce, sicura e sostenibile. Li-Fi è un metodo moderno e innovativo di trasmissione dati wireless che utilizza la modulazione della luce LED per trasmettere informazioni. Con la piattaforma Li-Fi Zone, To Be rende gli spazi interni facili da visitare e interattivi, trasformando ogni luce in una fonte di informazioni. La piattaforma Li-Fi Zone include una piattaforma CMS per la gestione delle funzionalità (hotspot, navigazione interna, analisi, ecc.) associate ai punti Li-Fi, insieme a un'app mobile per gli utenti finali.



Soundreef è una piattaforma digitale per la raccolta di diritti d'autore e l'emissione di licenze per musicisti e autori.



Tela semplifica la gestione di musei, mostre e altri eventi culturali.



L'assistente vocale hands-free che consente ai lavoratori di ricevere istruzioni e fornire feedback tramite voce, risparmiando due ore di tempo davanti allo schermo per giorno per lavoratore.



Newarc utilizza l'intelligenza artificiale per stimare il valore di una proprietà e poi acquistarla, ristrutturarla e rivenderla. L'algoritmo proprietario elabora più di 60 variabili per fornire una stima affidabile, dare il giusto valore alle caratteristiche della casa e individuare quelle più richieste.

## Smart City & Factory



Auting è una piattaforma di car sharing peer-to-peer progettata per ottimizzare l'uso delle auto, consentendo ai proprietari di veicoli poco utilizzati di affittarli ad altri.



Cognivix mira ad automatizzare i processi produttivi delle PMI, attualmente escluse dalla robotica e dall'automazione a causa dei costi elevati e della scarsa adattabilità alle linee di produzione ad alta variabilità e basso volume, offrendo una soluzione basata sull'intelligenza artificiale.



2hire è una piattaforma per operatori della mobilità che consente di integrare facilmente veicoli connessi. 2hire collega istantaneamente qualsiasi veicolo grazie alla sua suite integrata di soluzioni software e hardware per la mobilità.



BuildTrust introduce un sistema di navigazione rivoluzionario progettato per guidare i progetti di costruzione dalla fase di progettazione fino alla pianificazione e all'esecuzione, garantendo che ogni progetto venga consegnato in tempo e rispettando il budget, riducendo al minimo i rischi. Il sistema ridefinisce i contratti principali trasformandoli in smart contract, collegando digitalmente le informazioni pianificate (includere nel BIM) con i dati in tempo reale provenienti dai dispositivi IoT sul cantiere.



EKORE mira a rendere più efficienti gli asset immobiliari attraverso il paradigma del Digital Twin. Ekore offre una piattaforma Cloud Digital Twin che integra vari tipi di dati e modelli 3D BIM in una soluzione unica che, grazie all'AI, è in grado di migliorare l'efficienza energetica e ridurre gli sprechi, migliorare i metodi di manutenzione con funzioni predittive e ridurre i costi associati alla gestione degli edifici.



Dropper sviluppa e produce soluzioni integrate hardware e software per il conteggio delle persone e la gestione degli spazi, sia interni che esterni, con l'obiettivo di utilizzare questi spazi in modo intelligente, senza sprechi e in modo più consapevole rispetto all'uso pubblico.



Datasinc dispone del database immobiliare più completo d'Italia, attraverso il quale l'azienda fornisce una vasta gamma di casi d'uso e si rivolge a diversi clienti (banche, assicuratori, amministrazioni pubbliche, gestori di asset, industrie in generale e professionisti). I prodotti di Datasinc sono forniti tramite API o piattaforma web a tutti gli stakeholder del settore per generare incremento di ricavi, lead generation, mitigazione dei rischi e riduzione dei costi.



AI4V sta sviluppando una nuova tecnologia per sensori visivi, FlyEye™, che combina i vantaggi dei dispositivi neuromorfici con quelli dei dispositivi digitali CMOS. FlyEye™ è una tecnologia visiva basata su una matrice di fotorecettori indipendenti, ognuno dei quali funziona come un piccolo occhio all'interno di un grande occhio composito. Questo permette un'acquisizione dinamica senza artefatti e l'estrazione dei contenuti in qualsiasi condizione di illuminazione. Allo stesso tempo, l'approccio senza memoria alla computazione neurale implementato nel motore AI4V sul chip consente un'esecuzione a basso costo, di piccole dimensioni ed efficiente dal punto di vista energetico di qualsiasi algoritmo AI. Il sensore FlyEye™ può essere applicato a: Sicurezza e Sorveglianza, per rilevare e tracciare oggetti in tempo reale, anche in condizioni di scarsa illuminazione o di alto contrasto; Robotica e Automazione, per consentire ai sistemi automatizzati di visualizzare e comprendere l'ambiente circostante; Industria Automobilistica, per migliorare le prestazioni dei sistemi avanzati di assistenza alla guida (ADAS).



opportunity from complexity

È il primo robo-advisor degli investimenti nella finanza alternativa che consente di creare portafogli diversificati e bilanciati a livello europeo. La partecipazione è stata acquisita all'interno del programma di accelerazione Magic Wand nel 2018. Nel 2022 si è concretizzata un'operazione che ha permesso a Digital Magics di fare un'exit parziale che visto un cash in di Euro 1,2 milioni, un multiplo rispetto al capitale investito di 16,9 ed un IRR del 103%.

## Futura

Futura è una piattaforma di preparazione ai test basata sull'intelligenza artificiale che apprende il modo migliore per aiutare gli studenti a massimizzare il loro tempo e i loro sforzi, prendendo di mira gli errori e le debolezze passate degli studenti per accelerare e ottimizzare l'apprendimento e il miglioramento dei test. Acquisita nel 2021 con la selezione nel programma di accelerazione Luiss Enlabs, nel corso del 2024 l'venture, ora Zest ha concluso un'operazione di cessione delle quote in secondario che ha generato un cash in di Euro 1,6 milioni con un multiplo rispetto al capitale investito di 14,6 ed un IRR del 140%.



Attraverso la sua controllata Crea S.p.A., Insurtech MGA ha creato un Insurtech Agent che opera come grossista e intermedia prodotti assicurativi tramite una SaaS platform. Acquisita nel 2018 attraverso il programma di accelerazione Magic Wand, nel 2022 si è conclusa un'operazione di cessione di Crea che ha permesso una distribuzione di utili in dividendi ai soci, tra cui Digital Magics, ora Zest (che detiene il 9% del capitale sociale). Attualmente sono stati incassati dividendi per un controvalore di Euro 1,1 milioni generando un multiplo rispetto al capitale investito di 3,3 ed un IRR del 30%.



Hausme è una piattaforma basata su AI che accelera i progetti di ristrutturazione energetica, progettandoli e preventivandoli rapidamente. Offre uno strumento che calcola preventivi preliminari accurati dei costi e delle tempistiche in pochi secondi. La piattaforma supporta i proprietari di case e le imprese di costruzione fornendo lead, dati e stime costi-benefici, garantendo un processo di ristrutturazione efficiente e trasparente.



Hubique è una PropTech Company specializzata nel creare soluzioni digitali in AI, AR e VR in grado di semplificare il lavoro, massimizzare i risultati e velocizzare i processi di acquisizione di nuovi clienti per Agenzie Immobiliari, Developer e Crowdfunding del settore e per studi di Architettura e Interior Design.

## HYPERLOOP TT

HyperloopTT è una società di ricerca americana formata utilizzando un approccio di collaborazione collettiva (una combinazione di collaborazione di team e crowdsourcing) per sviluppare sistemi di trasporto commerciale basati sul concetto di Hyperloop in tutto il mondo.

## kiwibot

Kiwi sta costruendo la più grande rete di consegna dell'ultimo miglio con robotica, puntando a creare un mondo in cui tecnologia, logistica e consegna siano accessibili a tutti. Offre soluzioni robotiche a società di consumo, servizi di pulizia e robot di sicurezza che utilizzano sensori e telecamere.



ZUCCHETTI

Lybra Tech è stata una piattaforma SaaS B2B con un algoritmo di machine learning per la gestione delle entrate alberghiere. È stata acquisita la partecipazione da lventure nel 2018, ha suscitato fin da subito l'interesse di corporate rilevanti nel panorama nazionale, tra questi Zucchetti che nel 2020 chiude un'operazione straordinaria che permette ad lventure di cedere le quote di Lybra tech per un controvalore di Euro 977 mila portando ad un multiplo rispetto al capitale investito del 4,2 ed un IRR del 229%.



Moneymour è entrata nel portfolio Digital Magics nel 2018 a seguito della selezione del programma di accelerazione di Magic Wand, legata al mondo del Fintech offriva un metodo di pagamento per eCommerce in grado di fornire prestiti istantanei per acquisti online: compri subito e paghi in seguito a rate. È stata venduta solo 2 anni dopo a Klarna, una delle più importanti società Fintech in Europa. L'operazione ha generato un cash in di Euro 484 mila con un multiplo rispetto al capitale investito di 2,7 ed un IRR del 116%

