

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2013

Sede in Via Giovanni Giolitti 34 - 00185 ROMA
Capitale sociale Euro 3.954.000 i.v.
Codice Fiscale 81020000022
Reg.Imp. 81020000022
Rea RM - 1356785

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**Consiglio di Amministrazione in carica fino al Bilancio 2014**

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Stefano Pighini
Amministratore Delegato e Vice Presidente	Luigi Capello
Consigliere	Paolo Cellini
Consigliere	Marina Lilli
Consigliere	Roberto Magnifico
Consigliere indipendente	Livia Amidani Aliberti
Consigliere indipendente	Laura Pierallini

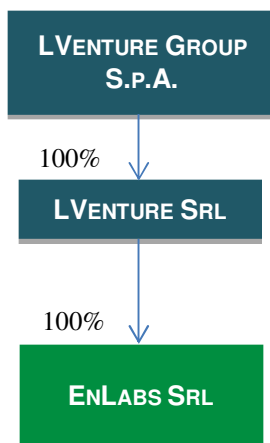
Collegio Sindacale in carica fino al Bilancio 2015

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

Società di revisione in carica fino al Bilancio 2021**Baker Tilly Revisa Spa****Dirigente preposto****Francesca Bartoli** dal 29.12.2012

STRUTTURA DEL GRUPPO LVENTURE GROUP

Qui di seguito si illustrano le società facenti parte del Gruppo LVenture Group incluse nell'area di consolidamento alla data di riferimento della presente relazione semestrale consolidata:



LVenture Group S.p.A. è controllata da LV. EN. Holding S.r.l. che detiene, alla data di approvazione della presente Relazione, il 51,92% del capitale sociale. LVenture Group S.p.A., allo stato, ha piena autonomia decisionale e non è sottoposta a Direzione e Coordinamento.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale (di seguito "**Relazione semestrale**" o "**Relazione**"), è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del periodo 1° gennaio 2013 – 30 giugno 2013, sottoposto a revisione contabile limitata, è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, ed è stato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci Intermedi, applicando sostanzialmente gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2012. I principi contabili sono riportati nelle Note esplicative e sono stati rivisti nella forma.

A seguito dell'acquisizione del 100% del capitale di LVenture S.r.l. perfezionata in data 3 giugno 2013, si predispose la Relazione semestrale consolidata. Si precisa che i dati presentati ai fini comparativi, relativi al bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2012 e al bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012, si riferiscono esclusivamente alla Società Capogruppo.

Sono state presentate le Note esplicative secondo l'informativa minima richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione della relazione finanziaria semestrale.

Gli importi esposti nella presente Relazione semestrale sono espressi in migliaia di euro laddove non diversamente specificato.

Di seguito verranno fornite le informazioni relative all'andamento del primo semestre 2013 delle Società facenti parte del Gruppo LVenture Group (il "**Gruppo**") e della Capogruppo LVenture Group S.p.A. ("**LVenture Group**", la "**Società**", ovvero la "**Capogruppo**").

Al riguardo si segnala che il Gruppo, al 30 giugno 2013, è organizzato e composto dalle seguenti Società:

- LVenture Group S.p.A., con sede a Roma, holding di partecipazioni, quotata al MTA - Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A., Milano;
- LVenture S.r.l. ("**LVenture**"), con sede a Roma;
- EnLabs S.r.l. ("**EnLabs**"), con sede a Roma;
- partecipazioni di minoranza detenute da LVenture Group in proprio o attraverso LVenture come evidenziato nel prospetto a pagina 6.

LVENTURE è una holding di partecipazioni che opera nel settore del venture capital, micro seed e seed capital. La Società investe in Startup con potenzialità di crescita e di sviluppo nei mercati sia nazionali che internazionali. LVenture è stata costituita il 5 ottobre 2011, ha acquisito tutte le partecipazioni nelle Startup precedentemente detenute da EnLabs ed ha poi continuato l'attività con investimenti diretti.

Di seguito si riassumono i passaggi che hanno caratterizzato la crescita di LVenture:

- nel 2011, ha acquistato l'80% delle quote di EnLabs dai soci fondatori;
- nel corso del 2012 ha acquistato tutte le partecipazioni nelle Startup detenute precedentemente da EnLabs;
- il 7 maggio 2013 LVenture ha sottoscritto un accordo con Meta Group S.r.l. ("Meta Group") volto all'acquisto della quota residua del 20% detenuta in EnLabs, ed ha perfezionato l'operazione in data 5 giugno 2013;
- sempre il 7 maggio 2013 LVenture ha concluso con Zernike Meta Ventures SpA ("ZMV") un accordo per l'acquisto delle partecipazioni da quest'ultima detenuta.

LVenture ha proseguito la propria attività nei confronti delle Startup in portafoglio al 31 dicembre 2012, in attesa dell'acquisizione da parte della Capogruppo e la successiva fusione per incorporazione. La strategia della Società è quella di acquisire quote di capitale di minoranza in numerose Startup, al fine di sostenere lo sviluppo delle iniziative mediante eventuali successivi round di finanziamento ed arrivare ad una valorizzazione mediante la cessione ad investitori terzi nell'arco di 4-5 anni.

L'obiettivo perseguito da LVenture è quello di aumentare il tasso di successo di creazione di Startup e ridurre il rischio d'investimento nell'area del Venture Capital mediante:

- a. investimenti iniziali limitati nel capitale, assistiti da diritti a sottoscrivere successivi aumenti di capitale a valori scontati rispetto all'ingresso di investitori terzi;
- b. la diversificazione del portafoglio di investimento con la partecipazione in numerose Startup;
- c. il supporto ed assistenza alle Startup nella fase critica d'avvio;
- d. la creazione di importanti relazioni con un ampio numero di investitori (business angel e venture capitalist).

E' in corso il progetto di fusione per incorporazione di LVenture nella Società (vedi *infra*).

ENLABS è una Società controllata da LVenture, che ne detiene il 100% del capitale. EnLabs, è stata costituita l'8 marzo 2010 con la precedente denominazione di LVenture S.r.l.. E' un acceleratore d'impresa che offre servizi logistici a Startup innovative, consulenza manageriale e *advisory*, formazione, e aiuto nella ricerca del c.d. seed financing. Oltre a dette attività, EnLabs offre a chi voglia iniziare la propria attività spazi di *coworking* (i.e. contratto di servizi con insediamento).

Nel corso dell'esercizio 2012 EnLabs ha ceduto le proprie partecipazioni nelle Startup alla sua controllante, l'attuale LVenture, diventando in questo modo un puro acceleratore privo di investimenti diretti nelle Società alle quali offre i propri servizi.

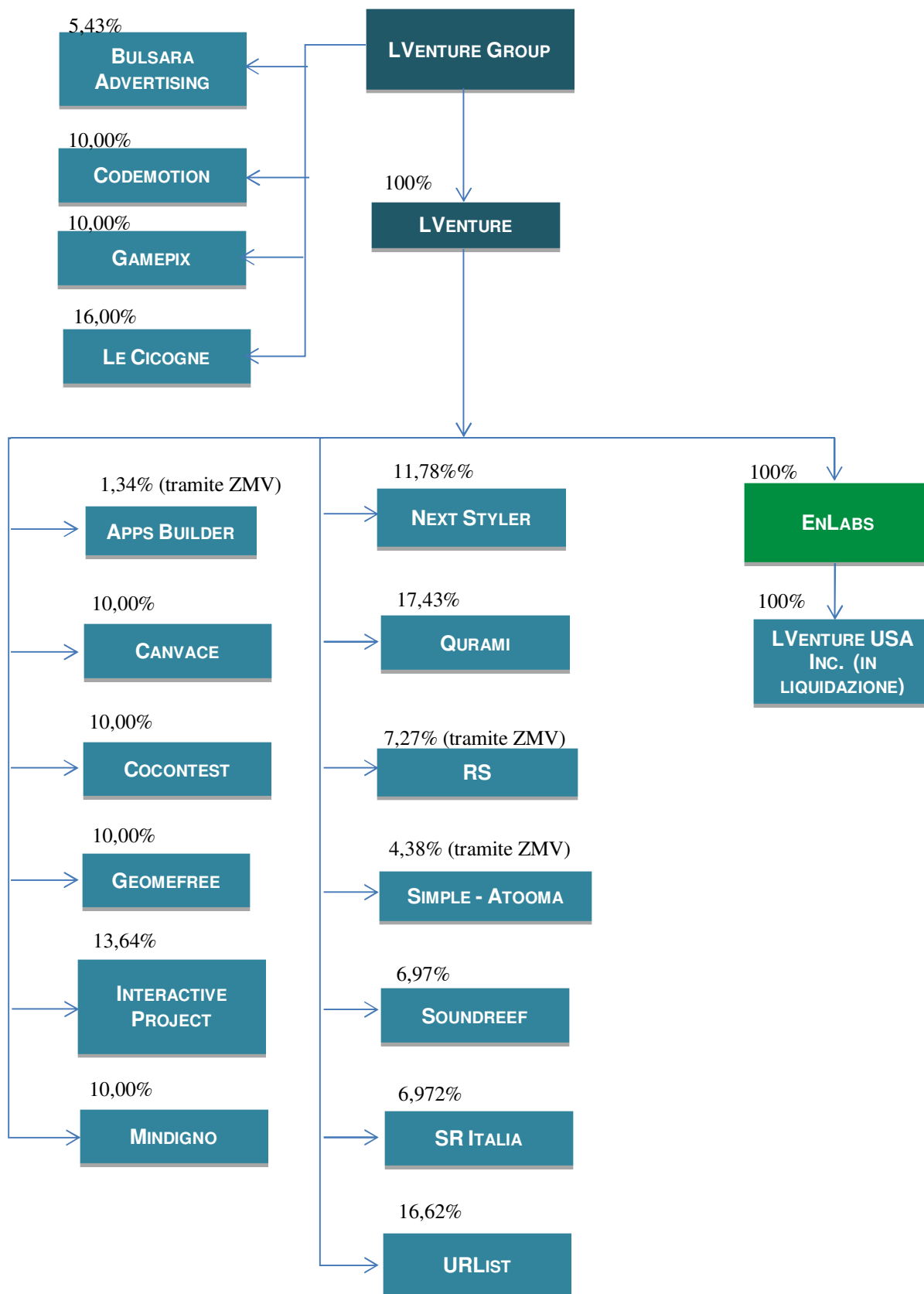
EnLabs è un acceleratore focalizzato su aziende internet con potenzialità di crescita, fornendo loro formazione e supporto al business in modo da ridurre drasticamente il rapporto tra costo e opportunità dei singoli progetti, incrementando le probabilità di successo e, conseguentemente, rendendo potenzialmente più profittevole l'investimento a beneficio di coloro che ne detengono il capitale.

A complemento del proprio modello di business la Società ha definito un accordo con l'Università LUISS Guido Carli, con la sponsorizzazione di Wind Telecomunicazioni S.p.A., che prevede:

- il co-branding tra EnLabs e l'Università LUISS in "LUISS ENLABS – la fabbrica delle Startup";
- la partecipazione della LUISS e dello sponsor WIND ai costi di ristrutturazione e alla locazione degli spazi adibiti ad uffici per le start-up e la collaborazione nella ricerca di possibili partner e sponsor;
- l'organizzazione congiunta di attività volte a promuovere l'attività dell'incubatore, anche presso le associazioni di studenti ed alumni;
- la promozione di una nuova cultura imprenditoriale internazionale, favorendo l'incontro e lo scambio di idee, tra il mondo universitario, studentesco ed imprenditoriale;
- il supporto da parte della LUISS all'acceleratore in termini di know how, comunicazione, rapporto con le istituzioni, relazioni in genere e con investitori.

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI DI VENTURE CAPITAL

Di seguito si analizza la struttura del Portafoglio Investimenti di Venture Capital, indicando la composizione del capitale delle singole Startup:



Di seguito si fornisce una breve descrizione delle attività delle Startup raggruppate secondo le tipologie di investimento (Startup che hanno partecipato ai programmi di accelerazione o start up in cui si è investito ma non hanno partecipato a detti programmi).

Programma d'Accelerazione I – LVenture S.r.l. (maggio 2011 - ottobre 2011)

INTERACTIVE PROJECT - Il primo progetto della Startup è MyGPTeam, un gioco manageriale ispirato al mondo della Formula 1. Il gioco, disponibile in versione browser e su tablet, permette di gestire ogni aspetto del proprio team, dai contratti dei piloti a quelli degli sponsor, dalla costruzione dei laboratori agli investimenti in ricerca, dal setup delle auto alle strategie di gara. MyGPTeam è disponibile in due versioni, una ("Carreer") più adatta ai veri appassionati, ed un'altra ("Turbo") più vicina a tutti coloro che vogliono divertirsi definendo rapidamente tattiche di corsa e sfidando gli amici in veloci gare appassionanti.

Con oltre 50.000 utenti registrati da tutto il mondo, MyGPTeam si sta imponendo come un vero e proprio leader nel campo dei giochi manageriali ispirati al mondo degli sport motoristici. Il lancio della versione gioco "Turbo" durante la Global Game Connection di San Francisco ha attirato l'attenzione di alcuni dei più importanti distributori di giochi online sul mercato. Grazie ad accordi internazionali stipulati negli ultimi mesi, Interactive Project è oggi attiva in diversi paesi europei e americani, sta pianificando le operazioni per sbarcare nel ricco sud-est asiatico e conta di superare i 100.000 utenti registrati nei prossimi mesi.

Dopo aver concluso con successo il periodo di accelerazione in LUISS ENLABS, Interactive Project ha chiuso un round di € 400.000 di investimento con un pool composto da un Business Angel, il fondo regionale Fi.La.S. e LVenture.

NEXT STYLER (MAISON ACADEMIA) è una piattaforma di *crowdsourcing* - maisonacademia.com - che permette a stilisti emergenti provenienti da tutto il mondo di realizzare le proprie collezioni coniugando la propria creatività con la concretezza e l'eccellenza produttiva del Made In Italy.

Un giovane stilista può ottenere la produzione e commercializzazione su uno shop online di un proprio capo, partecipando alla gara ideata attorno ad un tema definito da esperti di moda. Dopo esser stati revisionati da un team di mentori internazionali, i bozzetti vengono sottoposti al giudizio di una community di appassionati di moda e di esperti del settore che selezionano le migliori proposte, che vengono successivamente prodotte e commercializzate con il marchio Maison Academia.

Nel settembre 2012, Maison Academia ha chiuso un primo seed di investimento di € 500 mila con la Finanziaria Laziale di Sviluppo (FILAS) e un pool di investitori tra cui LVenture, Mind The Seed Fund e un business angel. Dal mese di settembre 2012 è entrata a far parte del team, nel ruolo di *advisor*, Michela Piva, ex amministratore delegato della Gianfranco Ferrè.

URLIST è una società che ha sviluppato uno strumento efficace per archiviare, organizzare e ricercare contenuti web. URList si pone come obiettivo quello di costruire un servizio evoluto di organizzazione, condivisione e ricerca delle informazioni. Ogni singola lista può essere condivisa sui social network, blog o sulla stessa piattaforma di URList per raccogliere feedback e nuovi interessanti link.

L'elemento base di Urlist è la lista di link, ovvero una raccolta di risorse attorno a un tema specifico. Pensato per l'ordinamento e la classificazione, Urlist soddisfa un impulso umano di base: creare tassonomie di informazione.

L'informazione senza struttura non ha valore: al contrario, nel caso delle liste di Urlist i contenuti generati dagli utenti – come descrizione, commenti, etichette, etc. – conferiscono contesto e significato alle singole risorse.

Al momento più di 200.000 siti sono stati aggiunti al database di Urlist, mentre il numero di liste cresce giorno dopo giorno.

Programma d'Accelerazione II – LVenture S.r.l. (marzo 2012 – settembre 2012)

CANVACE è una Società informatica che opera nel settore dei video game. Canvace è anche il nome del prodotto, dedicato ai programmatori: una piattaforma di sviluppo per giochi online (2D e isometrici), i cosiddetti browser games.

I giochi realizzati grazie a Canvace sono utilizzabili su PC, Mac e dispositivi mobili (smartphone e tablet) senza alcuna differenziazione. Ciò è possibile attraverso il moderno linguaggio Web HTML5, che Canvace rende più accessibile fornendo una serie di strumenti che facilitano ed accelerano notevolmente il processo di sviluppo.

La piattaforma fornisce i suoi strumenti in maniera gratuita, e monetizzerà attraverso servizi cloud in via di sviluppo, relativi alla gestione delle funzionalità sociali, dei pagamenti in-game e della comunicazione multiplayer.

Attualmente Canvace è nella seconda fase di *beta testing* che ha coinvolto centinaia di utenti, e si appresta a un lancio pubblico open source; i primi giochi realizzati dagli utenti cominciano a essere distribuiti online. Canvace sta inoltre stringendo accordi con partner internazionali per lo sviluppo di social games che sfruttino al meglio le potenzialità tecnologiche della piattaforma.

CoCONTEST è una delle prime piattaforme al mondo di *crowdsourcing* dedicata al mercato dell'*interior design*, che permette a chiunque necessiti di idee progettuali per ristrutturare un appartamento o un locale di poter trovare la soluzione ideale in tempi rapidi e con costi contenuti. In sintesi è una piattaforma con oltre 5 mila iscritti, tra cui più di 3 mila architetti e designer provenienti da più di 90 Paesi nella quale si incontrano le esigenze dei clienti, desiderosi di ricevere un progetto sulla base della propria richiesta e degli architetti e designer. Questi ultimi, infatti, rispondono alle sollecitazioni con l'invio del proprio progetto ed il miglior di essi, selezionato dal cliente, riceve il compenso pattuito.

Inoltre CoContest ha già iniziato in questi mesi sono stati lanciati quasi 50 contest che hanno ricevuto una media di 15 progetti di alta qualità.

Ultimamente CoContest è riuscita a chiudere importanti partnership internazionali; tra queste la più importante è con la Società americana Sensopia che fornisce la rivoluzionaria app per Iphone MagicPlan.

Inoltre a luglio 2013 CoContest ha effettuato un aumento di capitale per € 150.000 partecipato da LVenture con un impegno di € 75.000, e da altri investitori per la quota residua. LVenture, ha erogato una tranche di € 25.000, ed ha un impegno per € 50.000 la cui erogazione è legata al raggiungimento di obiettivi.

GEOMEFREE (PUBSTER) è una applicazione per iPhone e Android che permette la promozione di locali accreditati mediante offerte ai propri utenti quando questi escono la sera. Gli utenti si recano nei locali accreditati, raccolgono punti "Pubster" per ogni consumazione di bevande, e quando ne hanno raccolte a sufficienza hanno diritto all'ottenimento della promozione (1 bevanda).

E' un valido strumento di fidelizzazione del cliente e promozione del locale, la app infatti permette anche politiche di marketing mirate ed analisi delle preferenze dei clienti.

Dopo essere entrati nel secondo programma di accelerazione ed aver chiuso un *microseed* con LVenture, è stata lanciata la prima versione dell'app che negli ultimi mesi ha ricevuto un'importante risposta dai locali con la chiusura di diversi contratti su Roma per poi espandersi in altre città.

MINDIGNO - Mindigno.com è un sito web lanciato a fine 2012 con l'intento di raccogliere l'indignazione del pubblico e trasformarla in un'unica voce capace di stimolare un cambiamento.

La possibilità di esprimere indignazione, il più delle volte in seguito a fatti, eventi sportivi, di attualità o interviste, hanno riscosso notevole risonanza da parte degli utenti.

Il progetto è tuttora in fase sperimentale ed è allo studio una ridefinizione del business della Società.

Investimenti diretti – LVenture S.r.l.

QURAMI - l'applicazione offre soluzioni per risparmiare tempo attraverso l'uso di dispositivi mobili.

Le soluzioni si concentrano sulla gestione delle code virtuali dando agli utenti la possibilità di prenotare il loro posto in coda da remoto, interagendo con un sistema di prenotazione in loco.. Questo servizio è il primo di una serie di prodotti basati sulla premessa della miglior gestione e risparmio del tempo.

Da ottobre 2012 il servizio è operativo in una serie di strutture, tra le quali: segreterie delle università romane La Sapienza, LUISS, Roma Tre e Tor Vergata, Provincia di Roma, Provincia e Camera di Commercio di Milano, Comune di Firenze e ospedale Careggi. Grazie all'accordo con Trenitalia, sarà disponibile a breve anche nelle principali stazioni dei treni italiane.

Qurami ha già ricevuto un primo finanziamento da LVenture ed ha in corso di definizione l'ingresso di alcuni investitori.

SOUNDFREEF è una società di diritto inglese che opera nel campo delle royalties musicali, in particolare di quei diritti tradizionalmente gestiti dalle Società di raccolta dei compensi.

Soundreef migliora le modalità di raccolta e gestione dei proventi delle opere musicali: le transazioni riguardanti le royalties vengono rese più efficienti e trasparenti, attraverso un set di strumenti che aiutano autori, editori ed etichette ad incassare i compensi a loro spettanti per l'utilizzo di opere musicali in contesti commerciali. Soundreef gestisce i canali radio della grande distribuzione su diretto mandato dei proprietari dei brani musicali; raccoglie i compensi e paga direttamente gli aventi diritto fornendo statistiche e promozione.

Gli esercizi commerciali hanno finalmente un'alternativa al monopolio delle Società di gestione dei diritti musicali ed ottengono da Soundreef, un servizio migliore con importanti risparmi.

Oggi Soundreef è presente in 7 Paesi, con un database di oltre 150.000 brani e un tasso di soddisfazione della clientela superiore al 99% (fonte: Soundreef).

Programma d'Accelerazione III – Lventure Group S.p.A. (gennaio 2013 – giugno 2013)

LE CICOGNE si pone l'obiettivo di diventare la prima impresa in Italia in grado di far incontrare domanda e offerta di baby-sitting, baby-tutoring e baby-taxi.

Le Cicogne dà a tutti i giovani tra i 18 e i 28 anni l'opportunità di trovare in modo semplice e veloce un lavoro flessibile e compatibile con i loro impegni, quali ad esempio lo studio. Attraverso il sito leCicogne.net i ragazzi possono registrarsi e creare il proprio profilo; ognuno di loro partecipa ad un incontro conoscitivo per poi essere accreditato.

Le famiglie, d'altra parte, possono inserire le loro richieste sul sito in modo gratuito e scegliere una tra le "Cicogne" disponibili per la loro richiesta.

Le Cicogne offre anche servizi business per hotel e aziende; presto sarà disponibile anche un'app mobile per i servizi last minute a cui sarà possibile accedere acquistando un account premium.

Le Cicogne è presente oggi sull'intero territorio di Roma con più di 200 studenti che lavorano attivamente ogni mese, e più di 400 famiglie che hanno richiesto finora i servizi. L'obiettivo è di permettere a tutte le famiglie nelle maggiori città italiane di usufruire dei servizi di Le Cicogne e di raggiungere 1500 Cicogne attive sul territorio Italiano nei prossimi 12 mesi: le prime città in cui è previsto l'arrivo dopo Roma sono Milano, Firenze, Napoli e Palermo.

GAMEPIX è una Startup del settore *gaming*, che punta a realizzare un social game network, GamePixWorld, ambientato sulle mappe del mondo dove gli utenti potranno conquistare territori reali e giocare a migliaia di giochi diversi condividendo la propria esperienza di gioco con amici e altri giocatori grazie alle numerose funzionalità social.

GamePix è stata selezionata per il terzo programma di accelerazione, ha beneficiato di un primo finanziamento da parte di Lventure Group. E' stata poi selezionata per partecipare al 12° Heidelberg Innovation Forum che si tiene in Germania, uno degli eventi europei più importanti per quanto riguarda l'innovazione. Recentemente sono stati selezionati per partecipare all'Appcademy presso la Aalto University Helsinki, all'interno del programma AppCampus (organizzato da Nokia e Microsoft).

Una foto del team di GamePix è stata scelta come immagine di copertina della pagina Facebook internazionale di BizSpark, raggiungendo il numero più alto di *like* e condivisioni di tutte le copertine della pagina; durante quel periodo i download del gioco sono aumentati del 400%.

Investimenti diretti – Lventure Group S.p.A.

BULSARA ADVERTISING è una concessionaria di spazi pubblicitari innovativi, leader in Italia nel settore del *Toilet Advertising*, la pubblicità all'interno dei servizi igienici pubblici.

Bulsara mira a colpire ed attrarre il pubblico di riferimento con campagne creative di grande impatto, riuscendo a soddisfare l'esigenza delle aziende di raggiungere il proprio cliente target in modo efficace; la particolare tipologia pubblicitaria favorisce fenomeni di *sharing* e, più in generale, di passaparola positivo.

La Società ha già sottoscritto diversi contratti pubblicitari, e prevede di espandersi sull'intero territorio italiano nell'arco dei prossimi due anni; tra i clienti più importanti: Pfizer, Compagnia di Bellezza e MaXXI, con spazi pubblicitari presenti presso l'Aeroporto di Torino - Caselle, Università La Sapienza, Università LUISS, Circuito Cinema di Roma, Biblioteche di Roma Capitale.

Tra i vari premi e riconoscimenti del 2012, Bulsara ha vinto il premio Creatività della Provincia di Roma, la competizione "Startupperi sotto il Sole @ Sole 24 Ore Milano" e il premio di miglior allestimento dello stand durante il Career Day LUISS.

Una ricerca di mercato di Demoskopea ha dimostrato la particolare efficacia della comunicazione pubblicitaria offerta da Bulsara. E' risultato, infatti, che il 78,5 % degli individui ricorda la pubblicità a cui era stato sottoposto, risultati incredibili se paragonati agli altri mezzi convenzionali.

A marzo 2013, Bulsara ha chiuso un round di investimento da € 350.000, con l'ingresso in Società di Lventure Group, Filas e un *business angel*.

CODEMOTION è una società che gestisce eventi tecnici per sviluppatori software. Nata nel 2006 come "Javaday," evento dedicato solo al linguaggio di programmazione Java, negli anni si apre definitivamente a tutti i linguaggi e tecnologie e diventa nel 2011 Codemotion, per poi crescere come progetto internazionale con edizioni a Madrid (dal 2012) e Berlino (dal 2013).

Il Codemotion è il più grande evento di tecnologie in Italia: nella sua ultima edizione di Roma ha raccolto più di 3.800 partecipanti, speaker internazionali e le più grandi Società del settore (Microsoft, Google, IBM, Samsung, Telecom, Oracle, Mozilla, RedHat, Nokia, Blackberry, Intel, Paypal etc...).

Investimenti indiretti – LVenture Group S.p.A.

APPSBUILDER è una Startup che ha ideato un sistema self-service online per la creazione di app mobili multiplatforma e per la relativa distribuzione su iPhone/iPod, iPad, dispositivi Android, Windows Phone 7.5 e 8, BlackBerry 10 e il mobile web site (la Web App in HTML5).

Sul sito *apps-builder.com* è possibile, con 4 operazioni da 5 minuti, creare la propria app in modalità self-service e pubblicarla sui vari *marketplace* (AppStore, Google Play, BlackBerry World e Window Store).

AppsBuilder è l'unica realtà italiana, e tra le pochissime a livello mondiale, a offrire un servizio di questo tipo a tariffe low cost. La funzione di *cloud publishing* permette, infine, di modificare in tempo reale e in piena autonomia le app già pubblicate senza doverle inviare nuovamente agli *store*, riducendo così tempi e costi di sviluppo. Il tutto è fruibile mediante diverse formule di abbonamento, che rendono più economico un servizio che fino a ieri poteva costare anche decine di migliaia di euro.

AppsBuilder si rivolge a singoli utenti finali, agenzie creative e PMI, che vogliono utilizzare le app come strumento di CRM - comunicando direttamente con i propri clienti, tramite notifiche push e messaggi geolocalizzati - al fine di espandere il proprio pubblico e incrementare i profitti attraverso l'offerta di servizi mobile.

RS (RISPARMIO SUPER) confronta i prezzi dei supermercati, per permettere ai consumatori dove fare la spesa al miglior prezzo e di conseguenza a risparmiare tempo e denaro e, permette, alle aziende di analizzare i prezzi della concorrenza ed il comportamento degli utenti.

Basta localizzarsi sul sito, costruire una lista della spesa e Risparmio Super indicherà qual è il supermercato più economico nella propria zona in tempo reale.

Risparmio Super monitora oggi i prezzi di più di 13.000 punti vendita su tutto il territorio nazionale, confrontando 72 insegne della grande distribuzione; in meno di due anni è diventato quindi il principale comparatore di prezzi dei supermercati in termini di utenti che utilizzano il servizio e completezza delle informazioni fornite.

Risparmio Super ha vinto importanti riconoscimenti internazionali in Silicon Valley, Mosca e New York

SIMPLE - ATOOMA – “A Touch of Magic” rivoluziona l'interazione tra l'utente, il proprio smartphone e le app più utilizzate, dando la possibilità di combinare in modo creativo, utile e geniale sia le *features* del telefono sia le applicazioni esterne per ottenere nuove e “magiche” funzionalità in modo automatico.

Creare un'Atooma significa legare insieme alcune condizioni (IF) e le relative azioni (DO) per ottenere una nuova “formula magica” per il proprio smartphone.

Punto di forza è la community, protagonista della creazione di Atooma che possono essere scaricate e utilizzate dagli altri utenti, così come i “contesti d'uso”, ovvero Tag che permettono di trovare l'Atooma giusta al momento giusto: per il lavoro, la musica, la casa, i viaggi etc.

- Più di 100.000 utenti dopo 5 mesi dal lancio senza alcun investimento in marketing.
- Primo premio Techcrunch Europe
- Migliore app del mondo nel 2013 al Mobile World Congress di Barcellona
- Team premiato da Technology Review come Best Entrepreneur under 35
- Selezionata per il programma di mini seed e accelerazione Mind the Seed in Silicon Valley.

FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

Di seguito si espongono i principali fatti ed eventi verificatisi nel corso del primo semestre 2013.

Aumento di capitale di LVenture Group S.p.A.

In data **16 gennaio 2013**, il Consiglio di Amministrazione della Società ha determinato le condizioni definitive dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 dicembre 2012. L'aumento di capitale ha avuto luogo mediante emissione di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale con godimento 1° gennaio 2012, offerte in opzione agli azionisti della Società in proporzione al numero di azioni possedute. In particolare, il prezzo unitario di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato fissato in € 0,052, di cui € 0,012 a titolo di sovrapprezzo, mentre il rapporto di assegnazione in opzione è stato determinato in misura pari a 9 azioni di nuova emissione ogni 1 azione già posseduta. L'operazione ha comportato l'emissione di 95.850.000 nuove azioni comprensivo di sovrapprezzo, per un controvalore dell'operazione, comprensivo di sovrapprezzo, pari a € 4.984.200.

In data **15 febbraio 2013** si è conclusa l'offerta in opzione delle azioni ordinarie di nuova emissione della Società. Nel periodo compreso tra il 21 gennaio 2013 e il 15 febbraio 2013 (“il Periodo di Opzione”) sono stati esercitati n. 9.086.707 diritti di opzione e pertanto sono state sottoscritte n. 81.780.363 azioni ordinarie della Società di nuova emissione, pari all'85,32% del totale delle azioni offerte (n. 95.850.000), per un controvalore complessivo pari ad € 4.252.578,88. LV.

EN. Holding S.r.l., sulla base di un accordo sottoscritto il 10 settembre 2012, ha esercitato i diritti di opzione acquistati da Istituto Ligure Mobiliare in liquidazione, acquisendo una quota di capitale pari al 27,42%; inoltre LV. EN. Holding ha esercitato ulteriori diritti acquistati sul mercato durante il Periodo di Opzione ed ha pertanto sottoscritto complessivamente n. 41.133.114 azioni di nuova emissione, per un importo pari ad € 2.138.922, comprensivo della quota di € 156.000 per la parte di aumento inscindibile versato in conto aumento di capitale in data 18 gennaio 2013.

Il **4 marzo 2013** si è conclusa con successo l'asta dei n. 1.563.293 diritti di opzione non esercitati durante il periodo di adesione, con l'integrale esercizio degli stessi. A conclusione del periodo di offerta in Borsa dei diritti inopinati, sono state pertanto sottoscritte complessive 14.069.637 azioni ordinarie LVenture Group S.p.A. di nuova emissione, per un controvalore pari ad € 731.621,12.

Pertanto, l'aumento di capitale della Società, deliberato dall'assemblea straordinaria del 29 dicembre 2012, è stato integralmente sottoscritto, per **un totale di 95.850.000 azioni, per un controvalore complessivo pari ed € 4.984.200.**

Trasferimento della sede societaria

Il **12 marzo 2013** la sede sociale della Società è stata trasferita a Via Giovanni Giolitti 34, Roma. La Società ha stipulato un contratto di prestazione di servizi con insediamento con EnLabs per gli spazi che occupa presso gli uffici dell'acceleratore.

Nomina Collegio Sindacale e Società di Revisione di LVenture Group S.p.A.

In data **6 maggio 2013** si è tenuta l'Assemblea degli azionisti convocata per deliberare in sede ordinaria l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2012, la nomina del nuovo Collegio Sindacale e la nuova Società di revisione.

L'Assemblea ha nominato il Collegio Sindacale per il periodo 2013-2015 nelle persone *del dott. Giovanni Rebecchini (Presidente), del dott. Giovanni Crostarosa Guicciardi (Sindaco Effettivo), della dott.ssa Benedetta Navarra (Sindaco Effettivo), del dott.ssa Emanuela De Marco (Sindaco Supplente) e del dott. Andrea Vesci (Sindaco Supplente).* La composizione del Collegio Sindacale - ottenuta anche mediante il ricorso allo "scorrimento" delle liste - rispetta la parità di genere, posto che un terzo dei membri effettivi del Collegio Sindacale appartiene al genere meno rappresentato. Il Collegio Sindacale rimarrà in carica sino all'Assemblea che approverà il Bilancio al 31 dicembre 2015. L'Assemblea ha definito l'emolumento annuo dei Sindaci e per l'intera durata della loro carica in misura pari a complessivi € 12.000,00 annui per il Presidente e di € 8.000,00 annui per i Sindaci Effettivi, oltre ad eventuali contributi di legge e spese documentate per l'esercizio della carica.

L'Assemblea ha conferito, ai sensi dell'art. 13, comma 1, del D. Lgs. 39 del 27 gennaio 2010, alla Società di revisione Baker Tilly Revisa Spa l'incarico di revisione legale dei conti di LVenture Group S.p.A. per il periodo 2013-2021 per un corrispettivo annuo complessivo di € 18.000,00 per lo svolgimento delle attività indicate nella proposta formulata dalla stessa. La Società di revisione così nominata rimarrà in carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2021.

Operazione con parti correlate di maggiore rilevanza di LVenture Group S.p.A.

In data **22 maggio 2013** il Consiglio di Amministrazione, acquisito il parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha deliberato l'acquisizione da parte di LVenture Group:

- della totalità delle quote di LVenture;
- del credito maturato dai soci nei confronti di LVenture al 31 dicembre 2012;
- dei crediti maturati dai soci nei confronti di LVenture, nel periodo dal 1 gennaio 2013 al 30 aprile 2013.

La transazione costituisce operazione con Parte Correlata in quanto Luigi Capello è:

- Amministratore Delegato di LVenture Group;
- socio di maggioranza e Amministratore Unico di LVenture;
- socio di maggioranza e Consigliere di LV.EN. Holding S.r.l., azionista di riferimento della Società.

In data **29 maggio 2013** è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione e quindi depositato e messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Roma, via G. Giolitti n. 34, nonché sul sito internet della Società all'indirizzo www.lventuregroup.com, il Documento Informativo (corredato degli allegati) relativo a operazioni di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Operazioni Parti Correlate").

Il corrispettivo relativo all'acquisto delle quote di LVenture ammonta, al netto dei crediti vantati dai soci oggetto di separata cessione, a € 223.835 ed è stato regolato contestualmente alla cessione delle quote e dei suddetti crediti vantati dai soci, per € 1.454.165, avvenuta il **3 giugno 2013**. Il corrispettivo complessivo pertanto ammonta a € 1.678.000.

Fusione per incorporazione di LVenture S.r.l. in LVenture Group S.p.A.

In data 27 giugno 2013 il Consiglio di Amministrazione di LVenture Group ha approvato il Progetto di Fusione relativo alla fusione per incorporazione di LVenture in LVenture Group.

L'operazione di fusione si inserisce in un processo di riorganizzazione del Gruppo facente capo a LVenture Group, che, come sopra indicato, è una *holding* di partecipazioni che si pone l'obiettivo primario di fornire un supporto finanziario per lo sviluppo delle Startup, apportando altresì un network di forti relazioni e di alte competenze settoriali. In particolare il piano industriale 2013-2021 di LVenture Group ha individuato tra gli obiettivi strategici da realizzare nel breve periodo una semplificazione della struttura di Gruppo attraverso l'integrazione tra LVenture Group e LVenture.

La fusione tra LVenture Group e LVenture scaturisce dall'esigenza di concentrare in capo alla Società le attività svolte in modo indipendente dalla controllata e mira a conseguire i seguenti obiettivi:

- migliorare la gestione dei rischi, facendo confluire gli investimenti in Startup in un'unica società;
- consentire uno snellimento ed una semplificazione delle strutture che presidiano processi di governance e di supporto, con conseguenti riduzioni di costi.

L'operazione mira a una riorganizzazione societaria, dalla quale dovrebbero discendere, inter alia, una maggiore flessibilità dei processi interni, la semplificazione della struttura della catena partecipativa, nonché l'ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari derivanti dalle attività attualmente frazionate in capo alle due Società.

A tali finalità operative della Fusione si associano alcune non trascurabili sinergie derivanti dall'eliminazione di duplicazioni e sovrapposizioni societarie e amministrative, con conseguente contenimento di costi generali dovuti all'esercizio dell'attività imprenditoriale per mezzo di un'unica Società in luogo delle due attuali.

Si prevede che il processo di fusione si completi entro l'autunno 2013.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Premessa

Prima di passare al commento dei dati consolidati e relativi alle singole Società del Gruppo, si premette che la Relazione finanziaria semestrale, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, è redatta secondo i principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005. Tale Relazione finanziaria semestrale non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letta unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

Per quanto riguarda il raffronto con i dati contabili riferiti al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2012, si evidenzia che sono stati utilizzati i dati del bilancio individuale e del bilancio semestrale abbreviato redatti alle stesse date.

I principi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono sostanzialmente invariati rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012. Nelle Note esplicative sono riportati i principi contabili adottati, che sono stati solo formalmente riesposti.

Il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo dei primi sei mesi dell'esercizio 2013 presenta una perdita netta consolidata di € 565 mila, contro una perdita netta di € 1.333 mila del corrispondente periodo del 2012.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 gennaio 2013 ha approvato il **Piano Industriale per il quinquennio 2013-2017** ("Piano Industriale"), con i seguenti obiettivi:

- Il progetto strategico:
 - ✓ Investire nelle più promettenti Startup internet e new media selezionate anche tramite un deal flow proprietario (Programma di Accelerazione LUISS ENLABS) e supportarle nella fase di crescita e sviluppo fornendo formazione, *advisory* e mezzi finanziari al fine della massimizzazione dei valori di exit.
 - ✓ Sfruttare la visibilità sui mercati di LVenture Group per enfatizzare le attività delle Startup ed aumentarne la valorizzazione.
- Per gli investitori:
 - ✓ Ridurre il rischio di investimento nell'area del venture capital (importi ridotti e molteplicità di investimenti).
 - ✓ Trasparenza e monitoraggio delle operazioni di investimento.
 - ✓ Disporre di un titolo liquido e negoziabile sul mercato regolamentato.
 - ✓ *Dividend Pay Out* del 50% degli utili, dopo aver coperto le perdite cumulate negli anni di Startup dell'attività.

- Azioni da intraprendere:
 - ✓ Dotare LVenture Group di un capitale sufficiente per avviare il processo di investimento e generare profitti nei prossimi 5 anni
 - ✓ Trasferire il portafoglio di Startup pre-esistente (12) da LVenture a LVenture Group
 - ✓ Ampliare l'attività di selezione e *advisoring* delle Startup
 - ✓ Strutturare la Società, sia per processare e gestire un più ampio volume di investimenti, sia per far fronte al rispetto delle regole di Consob e Borsa Italiana

Il Piano prevede un periodo di *Startup* del Gruppo di tre anni, pertanto il ritorno economico positivo del Gruppo è atteso a partire dal 2016. Al 30 giugno 2013 il Gruppo è in linea con quanto ipotizzato dal Piano.

Più in dettaglio, di seguito si illustrano le attività completate e/o avviate nel primo semestre 2013 rispetto al tale Piano:

- programmi di accelerazione:
 - o in considerazione dei limitati spazi a disposizione della Società fino al proprio trasloco nella nuova sede, è stata avviata l'attività nel primo semestre con la partecipazione alla costituzione di due Startup;
 - o è stato completato il primo programma di selezione con ulteriori 2 Startup;
 - o si prevede di partire con il secondo programma di incubazione dell'anno per novembre 2013;
- investimenti in Startup:
 - o la Società ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Bulsara Advertising versando € 37.500 nel capitale della Società e si è impegnata per ulteriori € 30.000, che potrà sottoscrivere in proprio o cedere ad un terzo investitore;
 - o il 30 aprile 2013 la Società ha partecipato con il 10% alla costituzione della Startup Codemotion, che prevede il versamento di complessivi di € 60.000, di cui metà è stato effettuato a maggio e il rimanente è previsto a settembre 2013;
- spazi di *coworking*:
 - o con il trasferimento nella nuova sede a Via G. Giolitti sono stati ampliati gli spazi di *coworking*, che adesso possono accogliere fino a 120 postazioni suddivise in 10 box uffici e *open space*.

Inoltre, relativamente alle ulteriori azioni da intraprendere:

- dotare la Società di un capitale sufficiente per avviare il processo di investimento: tale passo è stato eseguito nei tempi previsti del Piano Industriale, infatti si è concluso il 4 marzo 2013 con la sottoscrizione integrale dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea del 29 dicembre 2012;
- trasferire LVenture, inclusiva dell'acceleratore EnLabs, alla Società: tale operazione si è conclusa il 3 giugno 2013;
- l'attività di selezione e ampliamento dell'*advisoring* delle Startup: tale attività è attualmente in corso;
- rafforzare la struttura organizzativa della Società e del Gruppo ad esso facente capo, sia per processare e gestire un più ampio volume di investimenti, sia per adeguarla alle esigenze di una Società quotata. Quest'ultima attività è stata avviata mediante l'inserimento di 5 collaboratori (segreteria societaria, *investor relator*, CFO e comunicazione/eventi) e prosegue di pari passo con lo sviluppo ipotizzato dal Piano Industriale stesso.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2013 si attesta ad € 4.173 mila (-€ 4 mila al 31 dicembre 2012).

Relativamente all'andamento del Gruppo, si riportano di seguito i più significativi dati gestionali al 30 giugno 2013 di natura patrimoniale ed economica raffrontati con quelli dell'esercizio precedente ricordando che, come già detto in precedenza, la comparabilità dei dati è compromessa dalla diversa struttura societaria attuale rispetto a quella del periodo precedente.

Situazione patrimoniale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
ATTIVO		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti, macchinari	76	0
Avviamento	99	0
Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	1.220	0
Attività finanziarie non correnti	70	0
Altri crediti	193	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.658	0
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	14	0
Altre attività correnti	184	2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.629	44
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.827	46
TOTALE ATTIVO	4.484	46
PASSIVO		
PATRIMONIO NETTO DELL'IMPRESA CAPOGRUPPO		
Capitale sociale	3.954	120
Altre riserve	784	1.401
Utili (perdite) es. e es. prec.	-565	-1.525
	4.173	-4
Interessenze di terzi	0	0
TOTALE PATRIMONIO	4.173	-4
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Fondi del personale	2	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	2	0
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali e diversi	271	50
Altri debiti correnti	38	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	310	50
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	4.484	46

La situazione patrimoniale del Gruppo, con un totale attivo pari a € 4.484 mila al 30 giugno 2013 (€ 46 mila al 31 dicembre 2012) denota una significativa variazione nella sua composizione, per i principali accadimenti sopra descritti. Di seguito vengono illustrate sinteticamente le voci più significative:

- la voce "Avviamento" si attesta a € 99 mila per effetto della applicazione provvisoria del Purchase Price Allocation (PPA) in riferimento all'acquisizione di LVenture, secondo le indicazioni di IFRS 3 rivisto, che prevede l'allocation preliminare del prezzo sulle attività e passività acquisite, indipendentemente dal valore espresso nel bilancio dell'acquisita e dal fatto che queste siano o meno contabilizzate. In considerazione della data in cui si è perfezionato il controllo, prossima alla chiusura del bilancio semestrale, le attività e le passività sono state valutate in base alla perizia effettuata per l'acquisizione, determinando l'avviamento per differenza rispetto al corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione. Il processo di allocation definitiva del *fair value* delle attività e passività acquisite (Purchase Price Allocation), sarà completato entro i successivi 12 mesi dalla data di acquisizione;
- gli investimenti esposti nella la voce "Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita" per € 1.220 mila sono tutti minoritari nelle Startup;
- la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" di € 2.629 mila comprende sia la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo che quelli delle controllate LVenture e EnLabs.

Sul fronte del passivo, il totale delle passività correnti si attesta a € 310 mila al 30 giugno 2013 (€ 50 mila al 31 dicembre 2012), l'incremento è principalmente dovuto alla crescita dei debiti commerciali che ammontano a € 271 mila (€ 50 mila al 31 dicembre 2012). Tale crescita è considerata fisiologica con la partenza effettiva dell'attività del Gruppo.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2013 ammonta a € 4.173 mila. Si rimanda per ulteriori dettagli a quanto illustrato nelle note alla Relazione Finanziaria del Gruppo.

Situazione economica

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	1° sem 2012
Ricavi e proventi diversi	50	0
Costi per servizi	-285	0
Costi del personale	-112	-23
Altri costi operativi	-168	-144
Margine operativo lordo	-515	-167
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-7	0
Accantonamenti e svalutazioni	0	-1.190
Risultato operativo	-522	-1.357
Proventi finanziari	2	25
Proventi straordinari	11	0
Oneri straordinari	-55	0
Risultato prima delle imposte	-565	-1.333
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto d'esercizio	-565	-1.333

Il risultato d'esercizio netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2013 registra una perdita di € 565 mila rispetto alla perdita netta di € 1.333 mila alla data del 30 giugno 2012, riducendosi quindi di € 768 mila.

Il margine operativo lordo passa da un risultato negativo di € 167 mila al 30 giugno 2012 ad un risultato negativo di € 515 mila al 30 giugno 2013. Il margine operativo lordo è influenzato dal fatto che il Gruppo, costituito da tre società è effettivamente operativo gestendo sia la Società quotata, sia l'acceleratore di oltre 1.500 mq.

Il risultato operativo passa da un saldo negativo di € 1.333 mila al 30 giugno 2012 ad un risultato negativo di € 522 mila al 30 giugno 2013. Il miglioramento è principalmente dovuto alla mancanza di svalutazioni su crediti e rettifiche di valore sulle partecipazioni.

Il risultato prima delle imposte, pari ad un saldo negativo di € 565 mila, con un risultato netto complessivo di periodo è pari ad una perdita di € 565 mila, interamente di pertinenza del Gruppo.

Indicatori finanziari

Di seguito si fornisce la posizione finanziaria netta del Gruppo determinata conformemente a quanto previsto in merito all'indebitamento finanziario netto del paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizioni Consob del 26 luglio 2007.

Posizione finanziaria netta del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
Cassa	2	0
Altre disponibilità liquide	2.627	44
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
Liquidità (A + B + C)	2.629	44
Altri crediti finanziari correnti	0	0
Debiti bancari correnti	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
Altri debiti finanziari correnti	0	0
Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	0	0
Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)	2.629	44
Altri crediti finanziari non correnti	0	0
Debiti bancari non correnti	0	0
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti non correnti	0	0

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)	0	0
Indebitamento finanziario netto (J + N)	2.629	44

La posizione finanziaria netta del Gruppo è positiva per € 2.629 mila.

Posizioni debitorie scadute

I debiti commerciali scaduti del Gruppo risultano, alla data del 30 giugno 2013, pari a € 92 mila rispetto al totale debiti commerciali di € 274 mila. I debiti commerciali scaduti sono interamente ascrivibili a debiti verso fornitori e professionisti.

Non si segnalano azioni dei creditori nei confronti del Gruppo. Non si segnalano sospensioni dei rapporti di fornitura per lo svolgimento dell'ordinaria attività aziendale.

Il Gruppo non ha debiti finanziari scaduti alla data del 30 giugno 2013, né tantomeno debiti di natura tributaria scaduti.

Per quanto attiene ai debiti previdenziali questi ammontano a € 10 mila e sono ascrivibili a debiti verso Inps.

Si precisa che il Gruppo non ha debiti scaduti nei confronti del personale dipendente.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

La Società chiude il semestre con una perdita di periodo di € 310 mila principalmente dovuto alle spese di funzionamento e al costo del personale.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2013 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005.

Situazione patrimoniale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
ATTIVO		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni	224	0
Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	139	0
Altri crediti	1.604	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.967	0
ATTIVITA' CORRENTI		0
Altre attività correnti	66	0
Crediti di imposta	0	2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.509	44
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.575	46
TOTALE ATTIVO	4.542	46
PASSIVO		0
PATRIMONIO NETTO DELL'IMPRESA CAPOGRUPPO		0
Capitale sociale	3.954	120
Altre riserve	784	1.401
Utili (perdite) es. e es. prec.	-310	-1.525
TOTALE PATRIMONIO	4.428	-4
PASSIVITA' NON CORRENTI		
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	0	0
PASSIVITA' CORRENTI		0
Debiti commerciali e diversi	92	50
Finanziamenti a breve termine	21	0
Imposte correnti	0	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	114	50
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	4.542	46

La situazione patrimoniale del Capogruppo evidenzia un totale attivo pari a € 4.542 mila al 30 giugno 2013 (€ 46 mila al 31 dicembre 2012), rappresentato principalmente da:

- gli investimenti esposti nella la voce "Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita" per € 363 mila sono per € 139 mila relativi all'attività del 1° semestre 2013 nei confronti delle Startup, e per € 224 mila relativo all'acquisizione del 100% di LVenture. Maggiori informazioni sono fornite nelle "Note esplicative" (v. nota 1.3);
- la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" di € 2.509 mila comprende la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo.

Il passivo ammonta complessivamente a € 114 mila al 30 giugno 2013 (€ 50 mila al 31 dicembre 2012), l'incremento è ritenuto assolutamente fisiologico.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2013 ammonta a € 4.428 mila.

Situazione economica

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	1° sem 2012
Costi per servizi	-253	0
Costi del personale	-24	-23
Altri costi operativi	-34	-144
Margine operativo lordo	-311	-167
Accantonamenti e svalutazioni	0	-1.190
Risultato operativo	-311	-1.357
Proventi finanziari	2	25
Proventi straordinari	6	0
Oneri straordinari	-6	0
Risultato prima delle imposte	-310	-1.333
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto d'esercizio	-310	-1.333

La Capogruppo nel primo semestre 2013 registra una perdita di € 310 mila rispetto alla perdita netta di € 1.333 mila alla data del 30 giugno 2012, riducendosi quindi di € 1.023 mila.

Il margine operativo lordo passa da un risultato negativo di € 167 mila al 30 giugno 2012 ad un risultato negativo di € 311 mila al 30 giugno 2013. Il margine operativo lordo è influenzato dai costi per servizi, che comprendono spese derivanti dall'essere quotata.

Il risultato operativo passa da un saldo negativo di € 1.357 mila al 30 giugno 2012 ad un risultato negativo di € 311 mila al 30 giugno 2013. Il miglioramento è principalmente dovuto alla mancanza di svalutazioni su crediti e rettifiche di valore sulle partecipazioni.

Il risultato prima delle imposte, pari ad un saldo negativo di € 310 mila, sostanzialmente in linea con il risultato netto complessivo di periodo.

Indicatori finanziari

Di seguito si fornisce la posizione finanziaria netta della Capogruppo determinata conformemente a quanto previsto in merito all'indebitamento finanziario netto del paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizioni Consob del 26 luglio 2007.

Posizione finanziaria netta del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
A Cassa	1	0
B Altre disponibilità liquide	2.508	44
C Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D Liquidità (A + B + C)	2.509	44
E Altri crediti finanziari correnti	0	0
F Debiti bancari correnti	0	0

(valori espressi in migliaia di Euro)		1° sem 2013	Esercizio 2012
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0
I	Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	0	0
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)	2.509	44
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	0	0
K.2	Debiti bancari non correnti	0	0
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
N	Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)	0	0
O	Indebitamento finanziario netto (J + N)	2.509	44

La posizione finanziaria netta della Capogruppo è positiva per € 2.509 mila, in incremento rispetto al 31 dicembre 2013 quando era positiva e pari a € 44 mila, registrando una variazione positiva di € 2.465 mila principalmente dovuta all'incremento della liquidità generata dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale, al netto degli investimenti del primo semestre per l'acquisto di LVenture e per l'attività di investimento in Startup, oltre il pagamento delle spese correnti.

Posizioni debitorie scadute

I debiti commerciali scaduti della Capogruppo risultano, alla data del 30 giugno 2013, pari a € 30 mila rispetto al totale debiti commerciali di € 92 mila. I debiti commerciali scaduti sono interamente ascrivibili a debiti verso fornitori e professionisti.

Non si segnalano azioni dei creditori nei confronti della Capogruppo. Non si segnalano sospensioni dei rapporti di fornitura per lo svolgimento dell'ordinaria attività aziendale.

La Capogruppo non ha debiti finanziari scaduti alla data del 30 giugno 2013, né tantomeno debiti di natura tributaria scaduti.

Per quanto attiene ai debiti previdenziali questi ammontano a € 8 mila e sono ascrivibili a debiti verso Inps.

Si precisa che la Capogruppo non ha debiti scaduti nei confronti del personale dipendente.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

LVenture

La Società al 30 giugno 2013 detiene in portafoglio il 100% del capitale sociale di EnLabs S.r.l. iscritto ad un valore di € 596 mila. Dal 3 giugno 2013, con l'acquisto del 100% delle azioni di LVenture dagli azionisti privati, LVenture Group esercita il controllo di fatto su LVenture.

Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo dei fatti di rilievo del semestre.

La Società chiude il semestre con una perdita di periodo di € 33 mila principalmente dovuto alle spese di funzionamento, alle commissioni bancarie e agli oneri finanziari.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2013 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005.

In considerazione del fatto che LVenture non aveva predisposto la situazione semestrale al 30 giugno 2012, si raffrontano i dati economici al 30 giugno 2013 con i dati al 31 dicembre 2012.

Situazione patrimoniale

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem 2013	Esercizio 2012
ATTIVO		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Partecipazioni	391	348
Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	1.078	692
Attività finanziarie non correnti	60	0

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
Altri crediti	196	342
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.334	1.381
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	1	0
Altre attività correnti	0	17
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	69	10
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	70	27
TOTALE ATTIVO	1.404	1.408
PASSIVO		
PATRIMONIO NETTO DELL'IMPRESA CAPOGRUPPO		
Capitale sociale	10	10
Altre riserve	115	153
Utili (perdite) es. e es. prec.	-33	-148
TOTALE PATRIMONIO	92	14
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.604	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	1.604	0
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali e diversi	99	62
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	99	62
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	1.794	77

Nell'ambito dell'attività di investimento di LVenture, sono da segnalare 5 operazioni principali per le quali sono fornite maggiori informazioni nelle "Note esplicative" (v. nota 1.3):

- 8 marzo 2013 - concessione di un finanziamento soci convertibile alla partecipata Qurami;
- 7 maggio 2013 - definizione di un accordo per l'acquisto da ZMV di partecipazioni in Canvace srl, CoContest srl, Geomefree srl e Mindigno srl;
- 5 giugno 2013 - acquisto del 20,00% delle quote di EnLabs, detenute da META Group srl;
- 11 giugno 2013 - definizione di un accordo di investimento con la partecipata CoContest srl.

Situazione economica

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
Costi per servizi	-16	-128
Altri costi operativi	-1	-8
Margine operativo lordo	-17	-137
Risultato operativo	-17	-137
Oneri straordinari	-16	-11
Risultato prima delle imposte	-33	-148
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto d'esercizio	-33	-148

EnLabs

Alla Società al 30 giugno 2013 è demandata la gestione dell'acceleratore. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo dei fatti di rilievo del semestre.

La Società chiude il semestre con una perdita di periodo di € 224 mila principalmente dovuto alle spese di funzionamento, alle commissioni bancarie e agli oneri finanziari.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2013 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005.

In considerazione del fatto che EnLabs non aveva predisposto la situazione semestrale al 30 giugno 2012, si raffrontano i dati economici al 30 giugno 2013 con i dati al 31 dicembre 2012.

Situazione patrimoniale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
ATTIVO		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti, macchinari	76	18
Altre attività immateriali	0	28
Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	4	138
Attività finanziarie non correnti	10	0
Altri crediti	2	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	91	184
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	13	83
Altre attività correnti	118	27
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	51	30
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	182	141
TOTALE ATTIVO	273	325
PASSIVO		
PATRIMONIO NETTO DELL'IMPRESA CAPOGRUPPO		
Capitale sociale	13	13
Altre riserve	378	285
Utili (perdite) es. e es. prec.	-224	-105
TOTALE PATRIMONIO	166	193
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Fondi del personale	2	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	5	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	6	0
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti commerciali e diversi	83	133
Finanziamenti a breve termine	17	0
Imposte correnti	0	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	100	133
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	273	325

Situazione economica

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
Ricavi e proventi diversi	63	87
Costi per servizi	-32	-160
Costi del personale	-88	-20
Altri costi operativi	-133	-48
Margine operativo lordo	-189	-142
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-7	-5
Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	0	-8
Accantonamenti e svalutazioni	0	-96
Rettifiche di valore su partecipazioni	0	-7
Risultato operativo	-196	-257

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	1° sem 2013	Esercizio 2012
Oneri finanziari	0	-1
Proventi straordinari	5	169
Oneri straordinari	-33	-16
Risultato prima delle imposte	-224	-105
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto d'esercizio	-224	-105

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

In relazione alla natura delle società del Gruppo al 30 giugno 2012 non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo ai sensi dell'art. 2428, comma 2, numero 1 cod. civ.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento alla delibera Consob n. 15519/2006, si riportano di seguito i rapporti con parti correlate, in base alla definizione estesa prevista dal principio IAS 24, descritti includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo, nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

Nel prospetto seguente, si riportano i dati sintetici al 30 giugno 2013, sia patrimoniali che economici, che si riferiscono a rapporti intercorsi tra le diverse società che hanno fatto parte del Gruppo nel corso di tale esame.

Società	Società	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
<i>(valori in euro)</i>					
LVenture Group	LVenture	1.604.165	0	0	0
LVenture Group	EnLabs	0	0	16.133	0
LVenture	LVenture Group	0	1.604.165	0	0
LVenture	EnLabs	4.972	0	0	0
EnLabs	LVenture Group	0	0	0	13.333
EnLabs	LVenture	0	4.891	0	0

Trattasi di:

- rapporti di natura commerciale;
- rapporti di natura finanziaria connessi a finanziamenti tra le società del Gruppo.

Con le controparti in oggetto sono state poste operazioni relative alla normale operatività delle singole entità componenti il Gruppo. Non si evidenziano operazioni di carattere atipico o inusuale. Il regolamento di tali transazioni avviene normalmente nel breve termine, ad eccezione di finanziamenti concessi alle controllate LVenture e EnLabs aventi durata a medio/lungo termine. I rapporti sono regolati da normali condizioni di mercato.

Con riferimento alla descrizione dei rapporti si segnala:

- rapporto di LVenture Group con LVenture: il credito di € 1.604 mila è riferito ad un finanziamento soci infruttifero, che in parte prevalente è stato rilevato in fase di acquisizione di LVenture;
- rapporto di LVenture Group con EnLabs S.r.l.: il costo di € 16 mila è riferito al contratto in virtù del quale LVenture Group utilizza gli spazi e relativi servizi mensile a disposizione dalla Controllata EnLabs presso via Giolitti a Roma; la differenza tra il costo per la Controllante e i ricavi della Controllata riguarda l'IVA che per la Controllante è un costo;
- rapporto di LVenture con EnLabs: il credito di € 5 mila è riferito ad un finanziamento soci non fruttifero.

OPERAZIONI INUSUALI

Alla data del 30 giugno 2012, non si segnalano operazioni inusuali compiute dal Gruppo così come definite dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

AZIONI PROPRIE E DELLE CONTROLLANTI

La Capogruppo e le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della LV. EN. Holding S.r.l..

La Capogruppo e le società controllate non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della Società controllante LVenture Group S.p.A..

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

A seguito della introduzione dei principi contabili internazionali, nei prospetti economici e patrimoniali presenti, i componenti aventi carattere straordinario sono inclusi, laddove riconducibili, nelle singole voci del conto economico.

Nel corso del primo semestre 2012 non si evidenziano poste classificabili tra quelle significative non ricorrenti così come definite dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

DIPENDENTI DEL GRUPPO

Alla data del 30 giugno 2013 il personale dipendente del Gruppo è di numero 3 unità rispetto a zero unità del 31 dicembre 2012: la variazione è dovuta al consolidamento di LVenture ed EnLabs.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Dopo la chiusura del semestre non si è verificato alcun fatto di rilievo che abbia potuto incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società; tutti gli avvenimenti di natura certa di cui la Società è venuta a conoscenza in data successiva alla chiusura del presente bilancio sono stati riflessi nella situazione economico patrimoniale qui presentata.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2013, alla luce dell'aumento di capitale perfezionato a marzo 2013, il Gruppo è entrato nel vivo delle iniziative di investimento attraverso l'acquisizione del controllo di LVenture.

Si prevede nel corso dell'esercizio 2013 il proseguimento dell'opera di organizzazione intrapresa dal management, con l'obiettivo di fornire alla società i mezzi organizzativi e strutturali per poter intraprendere nuove iniziative in linea con il piano strategico approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Nel corso del secondo semestre 2013 il management continuerà a dare esecuzione alle linee guida del piano strategico di Gruppo focalizzando l'impegno sull'attività di investimento in Startup.

In particolare, EnLabs ha lanciato in giugno un "programma di accelerazione breve" al quale hanno partecipato 2 Startup. La modalità di ingresso nel capitale sociale è differente rispetto a quanto avvenuto in passato. In dettaglio si è deciso di investire € 10.000 in ciascuna Startup, ed avere un'opzione per un successivo aumento di capitale per € 20.000, acquisendo in tal caso una percentuale di partecipazione al capitale pari al 10% (come da normale programma di accelerazione). La somma di € 10.000, erogata a favore delle Startup costituisce un'opzione, di conseguenza tale somma, qualora LVG non ritenga di partecipare ad un futuro aumento di capitale sarà da considerarsi non ripetibile.

Sono state selezionate 2 Startup:

- BAASBOX: Società che ha sviluppato un software che permette la creazione e la vendita di applicazioni attraverso un marketplace;
- CHEPENSIONE: Società che opera nel settore della comparazione, attraverso il web, di prodotti pensionistici (piani pensione) offerti da compagnie assicurative private.

Di seguito viene brevemente descritto il processo di investimento nelle 2 Startup:

- costituzione delle 2 società (Startup innovative) nella forma di srl semplificata con capitale sociale € 1;
- inserimento nello statuto delle 2 società della possibilità da parte delle stesse di emettere uno strumento finanziario partecipativo che conferisca diritti patrimoniali ai soggetti che lo sottoscriveranno. In particolare, lo strumento finanziario garantirà, al suo sottoscrittore, il diritto di partecipare a futuri aumenti di capitale delle società;

- delibera da parte del CdA di entrambe le società, subito dopo la costituzione, dell'emissione dello strumento finanziario e sottoscrizione dello stesso da parte di LVenture Group per € 10.000.

Dopodiché, le 2 società in fase di monitoraggio per un periodo di 4 mesi, durante i quali partecipano al programma di accelerazione breve promosso da LUISS ENLABS. Al termine del sopra citato periodo, LVenture Group valuterà l'ipotesi di investire nelle Società ulteriori € 20.000 (€ 30.000 complessivi), ed in tal caso eserciterà il diritto patrimoniale conferitogli dallo strumento finanziario precedentemente sottoscritto.

Al momento dell'eventuale investimento di € 20.000, si renderà necessario trasformare le 2 società in srl ordinarie, deliberando un aumento di capitale che LVenture Group sottoscriverà acquisendo il 10% del capitale di ciascuna Startup. Le operazioni verranno effettuate in base a quanto previsto dal decreto legge 179/2012, ove si concede alle srl, in quanto Startup innovative, la possibilità di emettere strumenti finanziari partecipativi di cui all'art. 2346 c.c.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI INVESTIMENTI E SVILUPPO ED IL GRUPPO SONO ESPOSTI

In relazione a quanto stabilito dall'articolo 2428 bis, n. 6) cod. civ., il Gruppo monitora i rischi connessi alle proprie attività che, sulla base dell'attuale situazione della Capogruppo e delle Società controllate, sono principalmente riconducibili ai rischi connessi al rischio di credito, al rischio del tasso di interesse e al rischio di liquidità.

Nelle Note esplicative viene fornita l'informativa completa relativamente al monitoraggio dei rischi.

COMUNICAZIONE CONSOB DEM/RM 1107007 IN MATERIA DI INFORMAZIONI DA RENDERE NELLE RELAZIONI FINANZIARIE IN MERITO ALLE ESPOSIZIONI DETENUTE DALLE SOCIETÀ QUOTATE NEI TITOLI I DEBITO SOVRANO

Alla data di approvazione della presente Relazione, non si rilevano esposizioni in titoli di debito sovrano detenute da LVenture Group S.p.A.

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 i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, a partire dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti informazioni:

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

Le informazioni richieste nei punti a), b), c) e d) da Consob sono contenute nelle Note esplicative, mentre quanto richiesto al punto e) è trattato nel corpo della presente Relazione al punto "Andamento della gestione del Gruppo".

CONTESTAZIONE CONSOB

Con raccomandata notificata in data 26 aprile 2013 indirizzata a LVenture Group S.p.a., la CONSOB ha contestato la violazione dell'articolo 122 comma 1 del TUF, ove si impongono obblighi pubblicitari nel momento in cui vengono stipulati, in qualsiasi forma, patti parasociali aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto nelle Società con azioni quotate e nelle Società che le controllano. La Consob, con la missiva innanzi citata, ha asserito che LVenture Group (già Le Buone Società S.p.a.), LVenture e Istituto Ligure Mobiliare S.p.a. in liquidazione, hanno stipulato in data 11 ottobre 2012, un patto parasociale rilevante ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122, comma 1, del TUF, avente ad oggetto l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea dei soci di LVenture Group, convocata per il 27 o 28 o 29 dicembre 2012.

CONSOB informa che l'omissione della comunicazione concernente un patto parasociale è sanzionata, ai sensi dell'articolo 193, comma 2 del TUF, con la sanzione amministrativa pecuniaria da € 25.000 ad € 2.500.000.

LVenture Group, ha presentato le proprie deduzioni difensive ex articolo 195, comma 1 del TUF, in data 24 maggio 2013, chiedendo di archiviare il procedimento attivato da Consob:

- a) in via preliminare per inammissibilità e/o improcedibilità della contestazione, in quanto tardiva rispetto al termine di 180 giorni indicato dall'articolo 195 del TUF;
- b) nel merito, per difetto dei presupposti sanzionatori;
- c) nel merito, in via subordinata, in quanto LVenture Group, così come LVenture, ha dato informativa al mercato con forme analoghe e idonee alle finalità indicate dall'articolo 122 del TUF.

Alla data della redazione della presente Relazione finanziaria non sono pervenute in Società ulteriori comunicazioni da CONSOB. La presente informativa viene fornita ai sensi dello IAS 37 avendo la Società, sentiti anche i propri consulenti legali, valutato l'ipotesi di soccombenza come possibile.

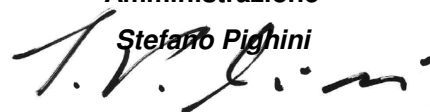
Nel secondo semestre la Società monitorerà attentamente l'evolversi della situazione in relazione alla contestazione della CONSOB e definirà in sede di Bilancio 2013, con l'ausilio dei propri consulenti legali, se il rischio si è modificato e agendo di conseguenza come richiesto dallo IAS 37.

PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Il Consiglio di Amministrazione autorizza la pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013.

Roma, 27 agosto 2013

**Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione**

Stefano Pighini


BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2013

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Note	(valori espressi in Euro)	1° sem 2013	di cui parti correlate	Esercizio 2012	di cui parti correlate
	ATTIVO				
	ATTIVITA' NON CORRENTI				
1.1	Immobili, impianti, macchinari	75.601	0	0	0
1.2	Avviamento	98.870	0	0	0
	Altre attività immateriali	0	0	0	0
1.3	Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	1.220.229	0	0	0
1.4	Attività finanziarie non correnti	70.003		0	
1.5	Altri crediti	192.825		0	
1.6	Attività fiscali differite	0		0	
	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.657.528		0	
	ATTIVITA' CORRENTI				
1.7	Crediti commerciali	14.020	0	0	0
1.8	Altre attività correnti	183.767	0	1.864	0
	Crediti di imposta	268		0	
1.9	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.628.561	-1.678.000	44.431	0
	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.826.616		46.295	
	TOTALE ATTIVO	4.484.144		46.295	
	PASSIVO				
2	PATRIMONIO NETTO DELL'IMPRESA CAPOGRUPPO				
2.1	Capitale sociale	3.954.000	0	120.000	0
2.2/2.3	Altre riserve	783.625	0	1.401.243	0
2.4	Utili (perdite) es. e es. prec.	-564.614	0	-1.525.282	0
		4.173.011		-4.039	
2.5	Interessenze di terzi	0		0	
	TOTALE PATRIMONIO	4.173.011		-4.039	
	PASSIVITA' NON CORRENTI				
3.1	Fondi del personale	1.524	0	0	0
3.2	Fondi rischi e oneri	0		0	
	Imposte differite passive	0	0	0	0
3.3	Debiti verso banche e altre passività finanziarie	0	0	0	0
	Debiti commerciali	0	0	0	0
	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	1.524		0	
	PASSIVITA' CORRENTI				
3.4	Debiti commerciali e diversi	271.251	0	50.334	0
	Finanziamenti a breve termine	0	0	0	0
3.5	Altri debiti correnti	38.359		0	
	Imposte correnti	0	0	0	0
	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	309.610	0	50.334	0
	TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	4.484.144		46.295	

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Note	(valori espressi in Euro)	1° sem 2013	di cui parti correlate	1° sem 2012	di cui parti correlate
4.1	Ricavi e proventi diversi	49.940	0	0	0
4.2	Costi per servizi	-284.912	-18.000	0	0
4.3	Costi del personale	-111.739	0	-23.334	0
4.4	Altri costi operativi	-167.961	0	-143.583	0
	Margine operativo lordo	-514.672		-166.917	
4.5	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-7.152	0	0	0
	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	0	0	0	0
4.6	Accantonamenti e svalutazioni	-46	0	-1.190.196	-1.121.880
	Rettifiche di valore su partecipazioni	0	0	0	0
	Risultato operativo	-521.870		-1.357.113	
4.7	Proventi finanziari	2.260	0	24.586	25.939
	Oneri finanziari	-301	0	0	0
4.8	Proventi straordinari	10.762	0	0	0
4.9	Oneri straordinari	-55.465	0	0	0
	Risultato prima delle imposte	-564.614		-1.332.527	
4.10	Imposte sul reddito	0	0	0	0
	Risultato netto d'esercizio	-564.614		-1.332.527	
	Risultato per azione	-0,0053		-0,1251	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(valori espressi in Euro)	1° sem 2013	1° sem 2012
Utile (perdita) dell'esercizio	-564.614	-1.332.527
<u>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</u>		
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	0	0
Redditività complessiva	-564.614	-1.332.527
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	0	0
Redditività consolidata complessiva di pertinenza del Gruppo	-564.614	-1.332.527

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (valori espressi in euro)

1° Semestre 2013	Esistenze al 31.12.2012	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2013	Allocazione risultato di esercizio			Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva al 30.06.2013	Patrimonio netto del Gruppo al 30.06.2013
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordin. dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	120.000	0	120.000	0	0	0	3.834.000	0	0	0	0	0	3.954.000
Sovrapprezzo emissioni	1.401.243	0	1.401.243	-1.401.243	0	0	783.625	0	0	0	0	0	783.625
Riserve:													0
a) di utili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) altre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strumenti di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizio	-1.525.282	0	-1.525.282	1.401.243	0	0	0	0	0	0	0	-564.614	-564.614
Patrimonio netto complessivo	-4.039	0	-4.039	0	0	0	4.617.625	0	0	0	0	-564.614	4.173.011
Patrimonio netto del Gruppo	-4.039	0	-4.039	0	0	0	4.617.625	0	0	0	0	-564.614	4.173.011
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

1° Semestre 2012	Esistenze al 31.12.2011	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2012	Allocazione risultato di esercizio			Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva al 30.06.2012	Patrimonio netto del Gruppo al 30.06.2012
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordin. dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	2.219.400	0	2.219.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.219.400
Sovrapprezzo emissioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) di utili	-707.741	0	-707.741	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-707.741
b) altre	9.584	0	9.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.584
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strumenti di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.332.527	-1.332.527
Patrimonio netto complessivo	1.521.243	0	1.521.243	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.332.527	188.716
Patrimonio netto del Gruppo	1.521.243	0	1.521.243	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.332.527	188.716
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

2° Semestre 2012	Esistenze al 30.06.2012	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.07.2012	Allocazione risultato di esercizio		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva al 31.12.2012	Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2012	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Altre variazioni
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordin. dividendi	Variazioni strumenti di capitale				
Capitale	2.219.400	0	2.219.400	0	0	0	0	0	0	0	-2.099.400	0	120.000	
Sovrapprezzo emissioni	0	0	0	0	0	1.401.243	0	0	0	0	0	0	1.401.243	
Riserve:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
a) di utili	-707.741	0	-707.741	707.741	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
b) altre	9.584	0	9.584	-9.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Strumenti di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Utile (Perdita) di esercizio	-1.332.527	0	-1.332.527	0	0	0	0	0	0	0	0	-192.755	-1.525.282	
Patrimonio netto complessivo	188.716	0	188.716	698.157	0	1.401.243	0	0	0	0	-2.099.400	-192.755	-4.039	
Patrimonio netto del Gruppo	188.716	0	188.716	698.157	0	1.401.243	0	0	0	0	-2.099.400	-192.755	-4.039	
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(valori espressi in Euro)</i>	1° sem 2013	1° sem 2012
Risultato netto	-564.614	-1.332.527
Ammortamenti immateriali e materiali	7.152	0
Accantonamenti e svalutazioni	0	1.190.196
Proventi finanziari	-2.260	-24.586
Oneri finanziari	301	0
Proventi straordinari	-10.762	0
Oneri straordinari	55.465	0
Imposte differite attive	0	0
Variazione crediti commerciali	-14.020	0
Variazione debiti commerciali	220.917	186.599
Variazione altri crediti	-182.171	1.089.337
Variazione altri debiti	38.359	-41.736
Variazione fondi del personale e altri fondi	1.524	0
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	-450.110	1.067.283
Incremento in immobilizzazioni materiali	-82.753	0
Incremento in immobilizzazioni immateriali	-98.870	0
Variazioni di partecipazioni in Società collegate	-1.220.229	0
Altre variazioni	-237.528	210.647
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	-1.639.380	210.647
Oneri finanziari	-301	0
Proventi finanziari	2.260	24.586
Variazione dei finanziamenti attivi	-70.003	0
Altre variazioni del patrimonio netto	4.741.664	-1.332.527
Variazione dei debiti finanziari verso controllanti	0	0
Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	0	0
Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	0	0
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	4.673.620	-1.307.941
D Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) del periodo (A+B+C)	2.584.130	-30.011
E Disponibilità liquide all'inizio del periodo	44.431	45.022
F Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	2.628.561	15.011

NOTE ESPLICATIVE

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Principi generali

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, ivi incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Per quanto riguarda il raffronto con i dati contabili riferiti al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2012, si evidenzia che sono stati utilizzati i dati del bilancio individuale e del bilancio semestrale abbreviato redatti alle stesse date dalla Società Capogruppo.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2012.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto sulla base del principio del costo storico nel rispetto del principio della competenza economica nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che non sussistono significative incertezze, come definite dal paragrafo 23 e 24 del Principio IAS 1, sulla continuità aziendale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 che include la Capogruppo LVenture Group S.p.A. e le Società da essa direttamente o indirettamente controllate, è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole Società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti alle situazioni semestrali predisposte secondo gli stessi principi contabili adottati dalla Capogruppo ed esaminate e approvate dagli organi sociali.

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Gli schemi di classificazione adottati sono i seguenti:

- la situazione patrimoniale – finanziaria è strutturata a partite contrapposte in base alle attività e passività correnti e non correnti;
- il conto economico è presentato per natura di spesa;
- il conto economico complessivo evidenzia le componenti del risultato sospese a patrimonio netto;
- il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto;
- lo schema di variazione del patrimonio netto riporta in analisi le variazioni intervenute nell'esercizio e nell'esercizio precedente;
- le Note esplicative.

Nella predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati scelti schemi di bilancio simili a quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio d'esercizio della Capogruppo in quanto si reputa che questi forniscano un'adeguata rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica di Gruppo.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in euro per quanto riguarda gli schemi di bilancio ed in migliaia di euro per quanto riguarda la nota integrativa, che rappresenta la moneta "funzionale" e "di presentazione" del Gruppo secondo quanto previsto dallo IAS 21, tranne quando diversamente indicato.

Inoltre il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato sottoposto a revisione da parte della Società Baker Tillye Revisa S.p.A. in esecuzione della delibera assembleare del 6 maggio 2013, che ha attribuito alla stessa Società l'incarico di revisione sino al bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021.

Area di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2013 si è perfezionata l'acquisizione totalitaria di LVenture Srl, dando luogo alla necessità della predisposizione del Bilancio consolidato. L'area di consolidamento è costituita dalla Capogruppo LVenture Group e dalle controllate:

Denominazione	Città o Stato	Capitale sociale	% poss
LVenture Srl	Roma	€ 10.000	100%
EnLabs Srl	Roma	€ 12.500	100%

Aggregazioni di impresa

Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si considera come data dell'acquisizione, data in cui LVenture Group ha ottenuto il controllo di LVenture, il 1° gennaio 2013. Di fatto con l'insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione di LVenture Group e la nomina dell'Amministratore Delegato, che contestualmente è anche l'Amministratore Unico di LVenture, si è palesato il controllo di fatto di LVenture da parte di LVenture Group. Questa impostazione è ulteriormente suffragata dal Progetto di Fusione in corso tra le due Società che avrà come data per gli effetti contabili il 1° gennaio 2013. La cessione delle quote è avvenuta in data 3 giugno 2013.

Tale acquisizione è stata contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3 rivisto, applicando il c.d. *purchase method*.

In considerazione della data in cui si è perfezionato il controllo, prossima alla chiusura del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, le attività e le passività sono state valutate in base alla perizia effettuata per l'acquisizione, determinando l'avviamento per differenza rispetto al corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione.

Il processo di allocazione definitiva del *fair value* delle attività e passività acquisite (*Purchase Price Allocation*), sarà completato entro i successivi 12 mesi dalla data di acquisizione.

La *Purchase Price Allocation* (PPA), secondo le indicazioni di IFRS 3 rivisto, prevede l'allocazione preliminare del prezzo sulle attività e passività acquisite, indipendentemente dal valore espresso nel bilancio dell'acquisita e dal fatto che queste siano o meno contabilizzate.

In particolare secondo l'IFRS 3 *revised*, ogni operazione di aggregazione aziendale (*business combination*) deve essere contabilizzata secondo il "metodo dell'acquisizione" (*acquisition method*). Tale metodo impone che tutte le attività acquisite (compreso il goodwill e le altre attività intangibili) debbano essere iscritte in bilancio al loro *fair value* alla data di acquisizione, realizzando così una più fedele rappresentazione degli investimenti effettivamente realizzati nelle operazioni di acquisizione.

L'eventuale differenza che dovesse residuare tra prezzo pagato e *fair value* delle attività acquisiti (al netto delle passività assunte) deve essere identificato quale goodwill e ogni attività intangibile che non goda dei requisiti previsti dai principi IAS/IFRS deve essere cancellata e, quindi, il relativo valore confluisce nel goodwill.

Posto che il processo di allocazione definitiva richiede un lavoro lungo e minuzioso per determinare al *fair value* le attività e le passività della Società acquisita, la Società si è avvalsa della facoltà di realizzare una *Purchase Price Allocation* (PPA) provvisoria allocando a goodwill la differenza tra costo dell'acquisizione pari a € 1.678.000 (relativo al corrispettivo per l'acquisto delle azioni per € 223.835, più il corrispettivo relativo ai crediti vantati dai soci oggetto di separata cessione per € 1.454.165) e valore attribuito alle attività e passività acquisite, come segue:

(valori espressi in Euro)	Entità proprietaria	% Partecipazione	Costo storico	Incrementi/ (Decrementi)	Valutazione PPA
Canvace	LV	10,00%	37.500	-5.192	32.308
Cocontest	LV	11,90%	57.500	-19.054	38.446
Geomefree	LV	10,00%	37.500	-5.192	32.308
Interactive Project	LV	13,64%	141.667	-34.058	107.609
LVenture USA Inc.	EN	100,00%	3.838	-3.838	0
Mindigno	LV	10,00%	37.500	-5.192	32.308
Next Styler	LV	11,78%	131.667	45.708	177.375
Qurami	LV	17,43%	101.000	194.508	295.508
Soundreef	LV	6,97%	135.000	-38.104	96.896
SR Italia	LV	6,97%	697	0	697
URList	LV	16,62%	111.667	156.407	268.074
EnLabs Srl	LV	100,00%	595.500	-204.964	390.536
Totale			1.391.036	81.029	1.472.065

Per effettuare la PPA è stato tenuto conto del valore medio indicato dalla perizia dell'esperto indipendente redatta per l'acquisizione di LVenture (avendo riparametrati alle % di partecipazione effettive) per tutte le Startup in portafoglio, mentre per la controllata EnLabs, considerata la sua natura di incubatore descritta precedentemente in dettaglio, è stato ritenuto congruo il valore di patrimonio netto al 30 giugno 2013 senza tenere conto del risultato di periodo che risente della fase di avvio e di utilizzo della nuova sede ancora da regolamentare adeguatamente. LVenture USA Inc., è una

partecipazione cessata in data 10 luglio 2013, che si è proceduto a svalutare integralmente in quanto non si ritiene che possa essere recuperato il valore residuo.

Il valore di acquisizione è stato allocato come segue:

(valori espressi in Euro)

Crediti vantati dai soci	1.454.165
Patrimonio Netto di LVenture	43.936
Valutazione Partecipazioni	81.029
Avviamento	98.870
Totale	1.678.000

Criteria di valutazione

La valutazione delle voci è fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività. Si rimanda a quanto riferito nella relazione sulla gestione per quanto riguarda le considerazioni degli amministratori riguardo a tale valutazione.

L'applicazione del principio di prudenza comporta la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste, o voci, delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che devono essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

Principi di consolidamento

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende le situazioni economico-patrimoniali alla medesima data della Capogruppo, LVenture Group S.p.A., e delle imprese sulle quali la stessa esercita il controllo.

La definizione di controllo non è basata esclusivamente sul concetto di proprietà legale, ma sugli aspetti sostanziali: si ha il controllo di un'impresa quando la Società ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa, in modo da ottenere benefici dalla attività di quest'ultima. I bilanci delle imprese controllate sono incluse nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Se esistenti, le quote di interessenza degli azionisti di minoranza sono identificate separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo; parimenti è suddiviso il risultato dell'esercizio.

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

Principi contabili applicati

Nel seguito sono descritti i principi contabili adottati con riferimento alle più importanti voci del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (IAS 38)

Attività immateriali diverse dall'avviamento

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. Gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione o sviluppo di attività qualificate (qualifying assets), vengono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento. 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.

Le attività immateriali connesse all'acquisto di software sono ammortizzate, "pro-rata temporis", in cinque esercizi a decorrere dall'entrata in funzione del bene.

Avviamento

L'avviamento rappresenta la differenza registrata fra il costo sostenuto per l'acquisizione di una partecipazione di controllo (di un complesso di attività) e il valore, misurato al fair value, delle attività e delle passività identificate al momento dell'acquisizione. L'avviamento non è ammortizzato ma assoggettato a valutazione almeno annuale (impairment test) volta a

individuare eventuali perdite di valore. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di vendita, e il relativo valore d'uso. Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore.

2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (IAS 16 E IAS 17)

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:

Arredamento	12%
Hardware IT	20%
Altri beni	12% – 20%

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

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

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

3. ALTRE PARTECIPAZIONI (IAS 28 E IAS 36)

Le partecipazioni in altre imprese, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading, sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (cosiddette partecipazioni "available for sale") e rilevate al *fair value*. Successivamente, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del *fair value*, sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

Nel momento in cui l'attività è svalutata, le perdite accumulate sono incluse nel Conto economico.

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

L'applicazione del concetto di controllo richiede, in ciascun caso, una valutazione di tutti i fatti e circostanze del caso specifico.

4. ATTIVITÀ FINANZIARIE ED INVESTIMENTI

La Società classifica le attività finanziarie e gli investimenti nelle categorie seguenti:

- crediti;
- attività finanziarie disponibili per la vendita;
- attività finanziarie detenute per la negoziazione;
- strumenti finanziari valutati al *fair value* con contropartita a conto economico.

La classificazione dipende, oltre che dalla natura, anche dallo scopo per cui gli investimenti sono stati effettuati, e viene attribuita alla rilevazione iniziale dell'investimento e riconsiderata a ogni data di riferimento del bilancio. Per tutte le categorie la Società valuta, ad ogni data di bilancio, se vi è l'obiettiva evidenza che un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ravvisino situazioni sintomatiche di perdite di valore e provvede alla svalutazione nell'ipotesi in cui dalle verifiche risulti un valore recuperabile inferiore al valore di carico sulla base di appositi *impairment test*.

Crediti

Comprendono gli investimenti aventi la caratteristica di "Loans & Receivables" secondo la definizione prevista dal principio

IAS 39, quali finanziamenti o obbligazioni non quotate emesse da società. Tali attività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* (di norma corrispondente al costo) e sono poi valutate al costo ammortizzato, al netto di eventuali svalutazioni dovute ad *impairment test*.

Sono incluse nella voce in oggetto anche i crediti commerciali, che sono rilevati inizialmente al loro *fair value* (che di norma corrisponde valore nominale) e sono rilevati in bilancio al costo ammortizzato. Essi sono successivamente rettificati con eventuali appropriate svalutazioni, iscritte a conto economico, quando vi è l'effettiva evidenza che i crediti abbiano perso il loro valore. Tali svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di iscrizione ed il loro valore recuperabile.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al *fair value*, se determinabile, con contropartita patrimonio netto, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni di *fair value* sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che essi sono ceduti o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico del periodo. Vengono rilevate a conto economico le riduzioni di valore rappresentate se si configura una situazione di perdita durevole di valore.

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono relative a strumenti finanziari acquisiti a scopo di trading, con l'obiettivo di trarne un beneficio economico in una ottica di breve periodo. Trattasi di strumenti finanziari quotati su mercati attivi o non quotati. La rilevazione iniziale è al *fair value*, che di norma corrisponde al valore di borsa per gli strumenti quotati e al costo di acquisto per gli altri strumenti. La successiva valutazione è effettuata al *fair value*, sulla base del prezzo dell'ultimo giorno di quotazione e le differenze rispetto alla precedente valorizzazione sono rilevate nel conto economico.

Strumenti finanziari valutati al fair value con contropartita a conto economico

Sono così classificati gli strumenti che soddisfano una tra le seguenti condizioni:

- sono posseduti per la negoziazione (trading);
- sono un'attività finanziaria designata in adozione della "*fair value option*" il cui *fair value* può essere attendibilmente determinato.

Il concetto di negoziazione generalmente riflette un'attività frequente di acquisto e di vendita, con la finalità di generare utili dalle variazioni di prezzo nel breve periodo. Gli strumenti derivati sono inclusi in questa categoria, a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedge instruments*). La designazione iniziale delle attività finanziarie, diverse dai derivati e da quelle destinate alla negoziazione (*trading*), come poste valutate al *fair value* direttamente a conto economico in adozione della "*fair value option*" è limitata a quegli strumenti che soddisfano le seguenti condizioni:

- a) la designazione secondo la "*fair value option*" elimina o riduce significativamente uno sbilancio nella contabilizzazione;
- b) un gruppo di attività finanziarie, di passività finanziarie o di entrambe sono gestite e la loro performance è valutata sulla base del *fair value* secondo una documentata strategia di gestione del rischio di investimento;
- c) uno strumento contiene un derivato implicito che soddisfa particolari condizioni.

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

5. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (IAS 32 E IAS 39)

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

6. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto presenta le seguenti suddivisioni:

Capitale sociale

Le azioni ordinarie sono classificate nel patrimonio netto. Qualsiasi corrispettivo incassato per la loro vendita, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili e del relativo effetto fiscale, viene rilevato nel patrimonio netto di pertinenza della Società.

Riserve

Non sono indicate nello stato patrimoniale come voci separate, ma sono raggruppate nell'unica voce "Riserve". Nel seguito si fornisce descrizione e natura di ogni riserva:

Riserve - Riserva legale

La riserva si forma attraverso l'accantonamento di una quota parte degli utili netti.

Riserva da sovrapprezzo azioni

La riserva accoglie l'eccedenza del prezzo d'emissione delle azioni rispetto al loro valore nominale.

7. FONDI PER RISCHI E ONERI (IAS 37)

I fondi per rischi e oneri rappresentano passività probabili di ammontare e/o scadenza incerta derivanti da eventi passati il cui accadimento comporterà un esborso finanziario.

Gli accantonamenti sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, nei confronti di terzi che rende necessario l'impiego di risorse economiche e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'obbligazione stessa. L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per l'adempimento dell'obbligazione attuale alla data di rendicontazione. I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di rendicontazione e rettificati in modo da rappresentare la migliore stima corrente. Le variazioni di stima sono imputate a conto economico.

Laddove sia previsto che l'esborso finanziario relativo all'obbligazione avvenga oltre i normali termini di pagamento e l'effetto di attualizzazione sia rilevante, l'accantonamento è rappresentato dal valore attuale, calcolato ad un tasso nominale senza rischi, dei pagamenti futuri attesi per l'estinzione dell'obbligazione.

Le attività e passività potenziali (attività e passività possibili, o non iscritte perché di ammontare non attendibilmente determinabile) non sono contabilizzate. Al riguardo viene fornita tuttavia adeguata informativa.

8. BENEFICI PER I DIPENDENTI (IAS 19)

I benefici a dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e gli altri benefici a lungo termine sono oggetto di valutazioni attuariali.

Seguendo tale metodologia le passività iscritte risultano rappresentative del valore attuale dell'obbligazione rettificata per eventuali perdite od utili attuariali non contabilizzati.

9. DEBITI FINANZIARI (IAS 32 E IAS 39)

I finanziamenti sono inizialmente rilevati al costo, rappresentato dal *fair value* al netto degli oneri accessori. Successivamente i finanziamenti sono contabilizzati applicando il metodo del costo ammortizzato (*amortized cost*) calcolato mediante l'applicazione del tasso d'interesse effettivo, tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsto al momento della regolazione dello strumento.

Nel caso di finanziamenti bancari essi sono valutati al loro valore nominale, tenendo conto di eventuali oneri accessori derivanti da posizioni scadute.

10. 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.

11. 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.

12. FISCALITÀ CORRENTE E DIFFERITA (IAS 12)

Le imposte sul reddito sono determinate con il principio della competenza economica sulla base della normativa fiscale in vigore alla data di predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Sempre al fine di rispettare il principio della competenza economica nella rilevazione degli effetti fiscali dei costi e ricavi, sono iscritte le imposte differite laddove il pagamento delle imposte relative avviene in esercizi successivi.

Sono iscritte le imposte anticipate laddove è differita ad esercizi futuri la deducibilità fiscale degli oneri.

Le imposte anticipate sono peraltro iscritte solo se è ritenuto probabile, in conformità al principio IAS 12, il recupero futuro,

ovvero solo se, in funzione dei piani della Società, è ritenuto probabile l'ottenimento di utili imponibili futuri sufficienti tali da poter assorbire la deducibilità degli oneri o perdite in funzione dei quali sono iscritte le imposte anticipate stesse.

In mancanza di tale requisito, le imposte anticipate eventualmente iscritte vengono svalutate e l'effetto della svalutazione è iscritto a conto economico.

13. CONTO ECONOMICO – RICAVI E COSTI (IAS 18)

I costi e ricavi sono contabilizzati secondo il principio della competenza economica. I ricavi sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante e sono riconosciuti quando sono ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile.

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.

14. AGGREGAZIONE AZIENDALI (IFRS 3)

Le acquisizioni di imprese sono rilevate utilizzando i metodi del *purchase ed acquisition method* in ossequio a quanto previsto dall'IFRS 3, in base al quale il costo dell'acquisizione è pari al *fair value* alla data di scambio, delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte. Gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale sono rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

I corrispettivi sottoposti a condizione sono considerati parte del prezzo di trasferimento delle attività nette acquisite e sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Analogamente, se il contratto di aggregazione prevede il diritto alla restituzione di alcune componenti del prezzo al verificarsi di alcune condizioni, tale diritto è classificato come attività dall'acquirente.

Eventuali successive variazioni di tale *fair value* sono rilevate a rettifica del trattamento contabile originario solo se esse sono determinate da maggiori o migliori informazioni circa tale *fair value* e se si verificano entro dodici mesi dalla data di acquisizione; tutte le altre variazioni devono essere rilevate a conto economico.

Nel caso di acquisizione per fasi di una società controllata, la partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, sino a quel momento contabilizzata secondo quanto indicato dallo IAS 39 – Strumenti Finanziari: Rilevazione, oppure secondo lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate o secondo lo IAS 31 – Partecipazioni in *joint ventures*, è trattata come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo. Tale partecipazione è pertanto valutata al suo *fair value* alla data di "cessione" e gli utili e le perdite conseguenti a tale valutazione sono rilevati nel conto economico. Inoltre, ogni valore precedentemente rilevato nel patrimonio netto come Altri utili e perdite complessive, è imputato a conto economico a seguito della cessione dell'attività cui si riferisce, è riclassificato nel conto economico. Il *goodwill* o il provento (in caso di *badwill*) derivanti dall'affare concluso con la successiva acquisizione è determinato come sommatoria tra il prezzo corrisposto per l'ottenimento del controllo, il valore delle interessenze di pertinenza di terzi (valutate secondo uno dei metodi consentiti dal principio), il *fair value* della partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, al netto del *fair value* delle attività nette identificabili acquisite.

Le attività, le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione sono contabilizzate ai loro *fair value* alla data di acquisizione. L'eventuale eccedenza positiva del costo di acquisto rispetto al *fair value* della quota delle attività nette acquisite di pertinenza del Gruppo è contabilizzata come avviamento o, se negativa, rilevata a conto economico.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo diminuito delle eventuali perdite di valore accumulate. L'avviamento è sempre riferito ad attività reddituali identificate la cui capacità di reddito e di generazione di flussi di cassa viene costantemente monitorata ai fini della sua valutazione (*impairment test*).

La contabilizzazione dell'acquisizione di ulteriori quote di partecipazione in Società già controllate sono considerate come transazioni con i soci e, pertanto, le differenze tra i costi di acquisizione ed il valore contabile delle quote di minoranza acquisite sono imputate al patrimonio netto di Gruppo.

Parimenti, le vendite di quote di minoranza senza perdita del controllo non generano utili/perdite nel conto economico ma variazioni del patrimonio netto di Gruppo.

L'allocazione iniziale alle attività, passività di cui sopra, avvalendosi dell'opzione di cui all'IFRS3, può essere determinata provvisoriamente entro la fine dell'esercizio in cui l'operazione è stata realizzata, ed è possibile rilevare la rettifica di valori provvisoriamente assegnati nella contabilizzazione iniziale entro dodici mesi dalla data di acquisizione del controllo.

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.

Si rimanda alle note esplicative per un dettaglio dei livelli utilizzati per le attività finanziarie valutate al *fair value*.

INFORMATIVA SUL C.D. "DAY ONE PROFIT/LOSS"

Non si rilevano tra le attività/passività finanziarie fattispecie riconducibili a quelle descritte al par. 28 dell'IFRS 7.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA ADOTTATI

Al 30 giugno 2013, vi sono alcuni nuovi standard IAS/IFRS, modifiche agli standard e interpretazioni che non sono ancora in vigore e non sono stati utilizzati nella preparazione del presente bilancio.

Non sono attesi impatti significativi sul bilancio derivanti dall'applicazione dei suddetti nuovi principi, emendamenti e interpretazioni.

USO DI STIME

La redazione della Relazione Semestrale in applicazione degli IAS/IFRS ha richiesto l'utilizzo di valutazioni, di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività, delle passività di bilancio e sull'informativa relativa a attività e a passività potenziali alla data di riferimento della stessa.

Le stime possono divergere dai risultati effettivi a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime, pertanto esse sono riesaminate periodicamente e modificate in modo appropriato al fine di riflettere gli effetti nel conto economico nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le voci di bilancio che richiedono una maggiore soggettività nell'utilizzo di stime e per le quali una modifica delle assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio sono: gli investimenti immobiliari, le partecipazioni, la svalutazione dei crediti e i fondi rischi e oneri.

Nel corso del semestre il Gruppo ha effettuato una nuova stima delle seguenti voci:

- al 30 giugno 2013 il valore dei benefici ai dipendenti di EnLabs, è stato determinato secondo la normativa vigente per il calcolo del TFR e non è stato eseguito il calcolo attuariale relativo alle passività future nei confronti dei dipendenti. Ciò in considerazione dell'importo esiguo e del numero limitato di dipendenti in questione.

RENDICONTO FINANZIARIO

Il Rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio di periodo. I proventi ed i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa. Non vi sono particolari impatti sul rendiconto finanziario derivanti dal passaggio ai principi contabili internazionali, se non quelli derivanti dagli effetti di tale passaggio sulle voci patrimoniali ed economiche.

INFORMATIVA DI SETTORE

Settori di attività

Le attività operative del Gruppo e le relative strategie sono articolate in un'unica linea di prodotto che ad oggi è l'attività di venture capital quindi non è stato necessario provvedere alla riclassificazione del conto economico per settori di attività, in quanto non significativa.

Schema secondario – settori geografici

Il Gruppo opera esclusivamente in Italia pertanto non si è provveduto alla riclassificazione del conto economico per settori geografici, in quanto non significativa.

IMPEGNI E GARANZIE

Alla data del bilancio la Società non presenta ulteriori impegni e garanzie oltre a quelle inserite a bilancio.

INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

Si rimanda a quanto esposto in apposito paragrafo nella Relazione sulla gestione

CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI DEL BILANCIO CONSOLIDATO
1. ATTIVO
1.1. Immobili, impianti e macchinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Attività materiali	76	0
Totale	76	0

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Arredamento	64	0
Hardware IT	7	0
Altri beni	4	0
Totale	75	0

Di seguito si riporta la composizione della voce con le relative movimentazioni intercorse nel primo semestre:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Arredamento	Hardware IT	Altri beni
- costo storico	0	0	0
- F.do ammortamento e svalutazioni	0	0	0
Saldo al 31 dicembre 2012	0	0	0
Movimenti 2013:			
- incrementi	71	11	4
- decrementi	0	0	0
- ammortamenti e svalutazioni	-7	-4	0
Totale movimenti 2013	64	7	4
- costo storico	71	11	4
- F.do ammortamento e svalutazioni	-7	-4	0
Valore netto al 30 giugno 2013	64	7	4

La voce più significativa delle immobilizzazioni materiali è riferita ai mobili e arredi pari a € 71 mila.

1.2. Avviamento

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Attività immateriali	99	0
Totale	99	0

L'ammontare complessivo dell'Avviamento è il risultato dell'applicazione provvisoria del PPA, come già descritto in precedenza.

1.3. Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Altre partecipazioni	1.220	0
Totale	1.220	0

La voce è così composta:

(valori espressi in Euro)	Entità proprietaria	% Partecipazione	Costo storico	Incrementi/ (Decrementi)	30-giu-2013	31-dic-2012	Variazione
Bulsara Advertising	LVG	5,43%	37.500	0	37.500	0	37.500
Canvace	LV	10,00%	37.500	-5.192	32.308	0	32.308
Cocontest	LV	11,90%	57.500	-19.054	38.446	0	38.446
Codemotion	LVG	10,00%	29.500	0	29.500	0	29.500
Gamepix	LVG	10,00%	22.000	0	22.000	0	22.000
Geomefree	LV	10,00%	37.500	-5.192	32.308	0	32.308
Interactive Project	LV	13,64%	141.667	-34.058	107.609	0	107.609
Le Cicogne	LVG	16,00%	49.700	0	49.700	0	49.700
LVenture USA Inc.	EN	100,00%	3.838	-3.838	0	0	0
Mindigno	LV	10,00%	37.500	-5.192	32.308	0	32.308
Next Styler	LV	11,78%	131.667	45.708	177.375	0	177.375
Qurami	LV	17,43%	101.000	194.508	295.508	0	295.508
Soundreef	LV	6,97%	135.000	-38.104	96.896	0	96.896
SR Italia	LV	6,97%	697	0	697	0	697
URList	LV	16,62%	111.667	156.407	268.074	0	268.074
Totale			934.236	285.993	1.220.229	0	1.220.229

Nel corso del 1° semestre 2013 sono stati effettuati i seguenti investimenti in Startup da parte del Gruppo:

a) BULSARA ADVERTISING SRL

In data 11 marzo, LVenture Group ha partecipato all'aumento di capitale di Bulsara Advertising, Società che opera nel settore della pubblicità innovativa non convenzionale, investendo € 37.500 in cambio di una partecipazione del 5,43%. Oltre ad LVenture Group, hanno partecipato all'aumento di capitale, Fi.La.S. SpA ed un *business angel* per un investimento complessivo di € 350.000 (al momento sono stati erogati € 250.000).

b) GAMEPIX SRL

In data 11 marzo, LVenture Group ha sottoscritto una partecipazione al capitale sociale pari al 10,00% per € 30.000, tra capitale e versamenti in conto capitale, erogabili in quattro tranches. Al 30 giugno 2013 è stato erogato il capitale e parte dei versamenti in conto capitale per un importo complessivo di € 22.000. Una partecipazione ulteriore al capitale sociale della Startup è stata sottoscritta dalla Società MentorCo srl (3,50%) e da Ezeceute srl (1,5%).

c) LE CICOGNE SRL

In data 11 aprile, è stata costituita "Le Cicogne srl". La Startup ha partecipato al terzo programma di accelerazione promosso da LUISS ENLABS che si è concluso lo scorso 25 giugno. LVenture Group ha investito € 49.700, tra capitale e versamenti in conto capitale, in cambio di una partecipazione al capitale sociale pari al 16,00%. Una partecipazione ulteriore al capitale sociale della Startup è stata sottoscritta dalla Società MentorCo srl (2,80%) e dall'advisor della Startup (1,20%).

d) CODEMOTION SRL

In data 30 aprile, è stata costituita "Codemotion srl". In questo caso l'investimento è considerato strategico, poiché la Startup contribuisce direttamente all'organizzazione di eventi ai quali partecipano sviluppatori, ovvero potenziali *Startupper*.

LVenture Group ha definito un accordo di investimento con Codemotion per € 60.000, tra capitale e versamenti in conto capitale, in cambio del 10,00% del capitale; è stata versata la prima tranche di € 29.500 a giugno 2013, mentre la seconda tranche di € 30.500, è stata erogata il 1° agosto 2013.

e) ACQUISIZIONE DI PARTECIPAZIONI INDIRETTA DETENUTE DA ZMV

Nel 2012, LVenture, in coinvestimento con ZMV, ha investito in 5 Società, di cui 4 hanno partecipato al secondo programma di accelerazione (Canvace srl, CoContest srl, Geomefree srl, Mindigno srl) oltre a Simple srl, la quale non ha partecipato al programma.

Per le 4 Startup partecipanti al programma di accelerazione, l'investimento, di € 30.000, è stato suddiviso in quote paritetiche tra LVenture e ZMV (fondo Ingenium), ed in base a tale struttura LVenture ha erogato € 15.000 a ZMV tramite un accordo di associazione in partecipazione, e ZMV, dopo aver aggiunto € 15.000, ha versato il totale di € 30.000 a ciascuna delle 4 Startup, ricevendo in cambio una partecipazione del 6,50% del capitale di ciascuna.

Inoltre, EnLabs, in cambio dei servizi offerti, ha ricevuto una quota del 3,50% di ciascuna delle 4 Società (tale quota è stata successivamente ceduta ad LVenture).

La quinta Startup (Simple srl) ha ricevuto un investimento di € 60.000. In questo caso LVenture ed altri investitori privati hanno erogato € 30.000 a ZMV (LVenture ha partecipato per € 12.500). ZMV dopo aver aggiunto € 30.000 ha versato il totale di € 60.000 alla Startup diventandone socia con una quota di partecipazione al capitale pari al 21,00%.

Da segnalare che LVenture, in virtù dell'accordo di associazione in partecipazione, ha contabilizzato in bilancio un credito nei confronti di ZMV.

In data 7 maggio, LVenture ha definito un accordo con ZMV per l'acquisizione della totalità delle quote detenute da ZMV, di cui una parte è stata acquisita mediante pagamento cash e l'altra mediante conversione del credito.

Di seguito una tabella riepilogativa che evidenzia la quota oggetto di acquisto e la quota oggetto di conversione a partecipazione:

	% già in possesso di LV (ex EnLabs)	Acquisto quote da ZMV				Totale % LV
		Pagamento cash	%	Conversione del credito v/ZMV		
				Cofinanziamento	%	
a	b	c	d	e	(a+c+e)	
Canvace	3,50%	€ 5.000	3,25%	€ 15.000	3,25%	10,00%
CoContest	3,50%	€ 25.000	3,25%	€ 15.000	3,25%	10,00%
Geomefree	3,50%	€ 5.000	3,25%	€ 15.000	3,25%	10,00%
Mindigno	3,50%	€ 5.000	3,25%	€ 15.000	3,25%	10,00%
Totale		€ 40.000		€ 60.000		

LVenture verserà € 40.000 a ZMV in 2 tranches.

La cessione di Simple Srl è stata definita il 1° agosto 2013 per un controvalore di € 60.000, di cui € 12.500 mediante conversione del credito vantato da LVenture nei confronti di ZMV e di € 48.285,71 da versarsi in due tranches.

L'accordo sottoscritto prevede che LVenture riconoscerà a ZMV un "earn out" qualora LVenture realizzi dei ricavi derivanti dalla distribuzione di utili o plusvalenze derivanti dalla cessione delle partecipazioni nelle Società CoContest e/o Simple.

Qualora si verificano i sopra citati eventi, LVenture dovrà riconoscere a ZMV un "earn out" così come rappresentato nella seguente tabella:

Società	Quota esente	Somma da riconoscere a ZMV
CoContest	€ 50.000	20% del valore eccedente la quota esente
Simple	€ 85.000	20% del valore eccedente la quota esente

La "quote esente", come emerge dalla tabella sopra rappresentata, il valore sotto il quale nulla deve essere corrisposto a ZMV.

f) ENLABS SRL

In data 7 maggio, LVenture ha definito l'acquisto del 20% delle quote di EnLabs detenute da Meta Group, per un corrispettivo di € 58.000, e il 5 giugno 2013 è stato firmato l'atto di cessione.

1.4. Attività finanziarie non correnti

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-2013	31-dic-2012
Attività finanziarie non correnti	70	0
Totale	70	0

Le Attività finanziarie non correnti comprendono al finanziamento a concesso a Qurami da LV per € 60 mila sotto forma di convertibile.

Il Gruppo ha in essere delle opzioni call nei vari contratti di investimento con le Startup che prevedono la facoltà a favore del Gruppo di poter investire a sconto nei successivi aumenti di capitale delle Startup. Tali opzioni non sono al momento valorizzate nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato in quanto non è possibile determinare in modo sufficientemente attendibile il *fair value*.

Di seguito di riporta l'elenco delle ulteriori opzioni sottoscritte dal Gruppo con le Startup:

a) GAMEPIX SRL

LVenture Group ha un'opzione per un investimento di ulteriori € 100.000 su una valutazione premoney di € 500.000, per una quota ulteriore del 16,67%.

b) LE CICOONE SRL

LVenture Group ha un'opzione per un investimento di ulteriori € 80.000 su una valutazione premoney di € 770.000, per una quota ulteriore del 9,38%.

c) QURAMI SRL

In data 8 marzo 2013, LVenture ha definito un accordo con Qurami per un investimento sotto forma di finanziamento soci convertibile per € 70.000 con uno sconto del 15,00% sulla valutazione premoney definita al momento dell'ingresso di un terzo investitore.

LVenture:

- ha erogato al 30 giugno 2013 a Qurami € 60.000;
- ha erogato a luglio 2013 i residui € 10.000;
- il finanziamento è stato convertito, in concomitanza dell'ingresso di terzi investitori, in data 6 agosto 2013 con un sconto effettivo del 15%.

1.5. Altri crediti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Altri crediti	193	0
Totale	193	0

Gli Altri crediti al 30 giugno 2013 ammontano **€ 193 mila** e comprendono:

- € 20 mila che sono in via prudenziale coperti da un accantonamento a fondo rischi su crediti di pari importo. Il credito nasce originariamente dall'accordo con Fire Spa quale contributo per il sostenimento dei costi per il periodo di dilazione del *closing* dal 31 luglio al 30 settembre 2011, come da accordi intercorsi tra ILM Spa i.l. e Fire Spa. La Società sta attivando le azioni per il recupero del credito;
- € 188 mila verso ZMV per investimenti in Startup come già precedentemente descritto.
- € 5 mila di altri crediti.

1.6. Attività fiscali differite

Non sono state iscritte imposte anticipate derivanti da perdite fiscali riportabili dagli esercizi precedenti in quanto - per le stesse - non sussistono al momento le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro. Di seguito si indicano le perdite fiscali riportate a nuovo per il loro importo totale:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	Perdite fiscali	IRES 27,5%
Perdite fiscali esercizio 2006	478.617	131.620
Perdite fiscali esercizio 2007	918.382	252.555
Perdite fiscali esercizio 2008	978.076	268.971
Perdite fiscali esercizio 2009	802.771	220.762
Perdite fiscali esercizio 2010	384.228	105.663
Perdite fiscali esercizio 2011	277.555	76.327
Perdite fiscali esercizio 2012(*)	337.043	92.687
Totale	4.176.672	1.148.585

La perdita fiscale relativa all'esercizio 2012 rispecchia la stima effettuata in fase di predisposizione del bilancio 2012, questa verrà confermata o rettificata al momento della presentazione dell'Unico 2013.

1.7. Crediti commerciali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Crediti commerciali	14	0
Totale	14	0

I crediti commerciali sono valutati al fair value, sono stati adeguati al loro valore di presunto realizzo e sono tutti verso clienti di LV e EnLabs. Tali crediti sono tutti con scadenza entro i dodici mesi.

1.8. Altre attività correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Altre attività correnti	184	2
Totale	184	2

La composizione degli *Altre attività correnti* è la seguente:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Crediti Tributari	73	0
Crediti verso altri	20	2
Ratei e risconti attivi	91	0
Totale	184	2

1.9. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.629	44
Totale	2.629	44

Le Disponibilità liquide al 30 giugno 2013 si riferiscono per € 2 mila al numerario esistente nella cassa sociale, per € 2.627 mila ai saldi attivi dei conti correnti bancari alla data di chiusura del periodo. I fondi rivenienti dall'aumento di capitale sociale sono depositati presso la Banca Popolare di Sondrio che ha offerto delle condizioni di remunerazione migliori rispetto a quelle ottenibili ad investimenti di breve periodo proposti da altri operatori.

2. PATRIMONIO NETTO

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Capitale sociale	3.954	120
Riserve per sovrapprezzo azioni	784	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	0	1.401
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	-565	-1.525
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	0	0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale	4.173	-4

Di seguito la riconciliazione del patrimonio netto e del risultato del periodo del Gruppo con il patrimonio netto ed il risultato di periodo della Capogruppo:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Patrimonio netto	Risultato di periodo
Patrimonio netto e risultato di periodo della Capogruppo	4.738	-310
Eliminazione partecipazioni controllate	0	3
Altre riserve	0	0
Risultato Società controllate	0	-258
Patrimonio netto e risultato di periodo	4.738	-565
Quota di pertinenza del Gruppo	4.738	-565
Quota di pertinenza di terzi	0	0
Totale patrimonio netto	4.738	-565

2.1. Capitale sociale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Capitale sociale	3.954	120
Totale	3.954	120

Il capitale sociale della Capogruppo alla data del 30 giugno 2013 è pari a € 3.954.000, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 106.500.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

In data 16 gennaio 2013, il Consiglio di Amministrazione della Società ha determinato le condizioni definitive dell'aumento di capitale sociale. L'aumento di capitale ha avuto luogo mediante emissione di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale con godimento 1° gennaio 2012, offerte in opzione agli azionisti della Società in proporzione al numero di azioni possedute. In particolare, il prezzo unitario di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato fissato in € 0,052, di cui € 0,012 a titolo di sovrapprezzo, mentre il rapporto di assegnazione in opzione è stato determinato in misura pari a 9 azioni di nuova emissione ogni 1 azione già posseduta. L'operazione ha comportato l'emissione di 95.850.000 nuove azioni comprensivo di sovrapprezzo, per un controvalore dell'operazione, comprensivo di sovrapprezzo, pari a € 4.984.200.

In data 15 febbraio 2013 si è conclusa l'offerta in opzione delle azioni ordinarie di nuova emissione della Società. Nel periodo compreso tra il 21 gennaio 2013 e il 15 febbraio 2013 ("il Periodo di Opzione") sono stati esercitati n. 9.086.707 diritti di opzione e pertanto sono state sottoscritte n. 81.780.363 azioni ordinarie della Società di nuova emissione, pari all'85,32% del totale delle azioni offerte (n. 95.850.000), per un controvalore complessivo pari ad € 4.252.578,88.

Il 4 marzo 2013 si è conclusa con successo l'asta dei n. 1.563.293 diritti di opzione non esercitati durante il periodo di adesione, con l'integrale esercizio degli stessi. A conclusione del periodo di offerta in Borsa dei diritti inoptati, sono state pertanto sottoscritte complessive 14.069.637 azioni ordinarie LVenture Group S.p.A. di nuova emissione, per un controvalore pari ad € 731.621,12.

Pertanto, l'aumento di capitale della Società, deliberato dall'assemblea straordinaria del 29 dicembre 2012, ha raccolto la sottoscrizione del 100% delle azioni offerte, in numero pari a 95.850.000, per un controvalore complessivo pari ed € **4.984.200**.

Alla data di redazione della presente relazione semestrale, non esistono titoli azionari detenuti dalla Società stessa o da Società controllate o collegate.

2.2. Riserva per sovrapprezzo azioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Riserva per sovrapprezzo azioni	784	0
Totale	784	0

2.3. Altre riserve e risultati portati a nuovo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Altre riserve e risultati portati a nuovo	0	1.401
Totale	0	1.401

2.4. Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	-565	-1.525
Totale	-565	-1.525

La voce accoglie il risultato consolidato del semestre di pertinenza del Gruppo, pari a € 565 mila negativi.

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

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Risultato netto di periodo	-564.614	-1.525.282
Azioni ordinarie	106.500.000	10.650.000
Risultato per azione	-0,0053	-0,1251

2.5. Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	0	0
Totale	0	0

2.6. Patrimonio netto di pertinenza di terzi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale	0	0

3. PASSIVO

3.1. Fondi del personale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Fondi del personale	2	0
Totale	2	0

La voce si riferisce all'indennità di fine rapporto maturata dai dipendenti del Gruppo a 30 giugno 2013.

3.2. Fondi per rischi ed oneri

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Fondi per rischi ed oneri	0	0
Totale	0	0

Come già indicato nella Relazione sulla gestione, la CONSOB ha contestato a LVenture Group, la violazione dell'articolo 122 comma 1 del TUF, ove si impongono obblighi pubblicitari nel momento in cui vengono stipulati, in qualsiasi forma, patti parasociali aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto nelle Società con azioni quotate e nelle Società che le controllano. La Consob, ha asserito che LVenture Group (già Le Buone Società S.p.a.), LVenture e Istituto Ligure Mobiliare S.p.a. in liquidazione, hanno stipulato in data 11 ottobre 2012, un patto parasociale rilevante ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122, comma 1, del TUF, avente ad oggetto l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea dei soci di LVenture Group, convocata per il 27 o 28 o 29 dicembre 2012.

CONSOB informa che l'omissione della comunicazione concernente un patto parasociale è sanzionata, ai sensi dell'articolo 193, comma 2 del TUF, con la sanzione amministrativa pecuniaria da € 25.000 ad € 2.500.000.

LVenture Group, ha presentato le proprie deduzioni difensive ex articolo 195, comma 1 del TUF, in data 24 maggio 2013, chiedendo di archiviare il procedimento attivato da Consob:

- a) in via preliminare per inammissibilità e/o improcedibilità della contestazione, in quanto tardiva rispetto al termine di 180 giorni indicato dall'articolo 195 del TUF;
- b) nel merito, per difetto dei presupposti sanzionatori;
- c) nel merito, in via subordinata, in quanto LVenture Group, così come LVenture, ha dato informativa al mercato con forme analoghe e idonee alle finalità indicate dall'articolo 122 del TUF.

La presente informativa viene fornita ai sensi dello IAS 37 avendo la Società, sentiti anche i propri consulenti legali, valutato l'ipotesi di soccombenza come possibile e quindi non avendo proceduto ad accantonamenti al Fondo per rischi e oneri.

3.3. Debiti verso banche e altre passività finanziarie

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	0	0
Totale	0	0

3.4. Debiti commerciali e diversi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Debiti commerciali e diversi	271	50
Totale	271	50

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2013 sono composti da debiti tributari, debiti verso istituti di previdenza ed assistenza a altri debiti.

I Debiti tributari si dettagliano come segue:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Ritenute co.co.co. e lavoro autonomo	2	4
Totale	2	4

I Debiti verso istituti di previdenza ed assistenza si dettagliano come segue:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Debiti verso Inps	8	2
Debiti verso Inail	0	0
Totale	8	2

Gli *Altri debiti* si riferiscono a quanto maturato nell'esercizio per le seguenti voci:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Collegio sindacale	2	7
Compensi amministratori	0	0
<i>Regulatory</i>	29	2
Dirigente preposto	0	0
<i>Investor Relator</i>	0	0
Società di Revisione	0	13
Personale	14	0
Fornitori	230	14
Altri	0	0
Ratei passivi	2	8
Totale	277	44

3.5. Altri debiti correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	31-dic-2012
Altri debiti correnti	38	0
Totale	38	0

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2013 sono composti da debiti tributari, debiti verso istituti di previdenza ed assistenza a altri debiti.

4. CONTO ECONOMICO

Si precisa che il conto economico consolidato al 30 giugno 2013 è stato opportunamente riclassificato secondo i principi IAS al fine di poter comparare i dati economici dei due periodi; ricordiamo che al 30 giugno 2012 la relazione finanziaria semestrale era redatta secondo i principi del bilancio individuale.

4.1. Ricavi e proventi diversi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Ricavi e proventi diversi	50	0
Totale	50	0

La voce "Ricavi e proventi diversi", dell'ammontare complessivo di € 50 mila, è costituita da ricavi per il servizio di *co-working* offerto da EnLabs.

4.2. Costi per servizi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Costi per servizi	285	0
Totale	285	0

L'ammontare dei costi per servizi è ascrivibile principalmente alla Capogruppo. La tabella che segue mostra il dettaglio dei costi per servizi:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012	Variazione
Collegio sindacale	18	0	0
Compensi amministratori	25	0	0

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012	Variazione
Consulenze professionale	119	0	0
Servizi correlati alla quotazione di borsa	55	0	0
Società di Revisione	18	0	0
Altri oneri di gestione	50	0	0
Totale	285	0	0

4.3. Costi del personale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Costi del personale	112	23
Totale	112	23

La voce pari a € 112 mila è costituita dal costo dei consulenti che ricoprono funzioni manageriali nella Società e dal costo dei pendenti in forze al 30 giugno 2013.

4.4. Altri costi operativi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Altri costi operativi	168	144
Totale	168	144

Gli altri costi operativi sono principalmente ascrivibili alla Controllata EnLabs e si dettagliano come segue:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012	Variazione
Affitti	102	0	0
Cancelleria e stampati	15	0	0
Altri oneri di gestione	51	0	0
Totale	168	0	0

4.5. Ammortamenti e perdite di valore di cespiti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	7	0
Totale	7	0

4.6. Accantonamenti e svalutazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Accantonamenti e svalutazioni	0	1.190
Totale	0	1.190

4.7. Proventi finanziari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Proventi finanziari	6	25
Totale	6	25

La voce ammonta a € 6 mila ed è costituita da interessi attivi su conto corrente, al netto delle spese bancarie.

4.8. Proventi straordinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Proventi straordinari	11	0
Totale	11	0

4.9. Oneri straordinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Proventi straordinari	55	0
Totale	55	0

4.10. Imposte sul reddito

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Imposte sul reddito	0	0
Totale	0	0

4.11. Risultato netto di pertinenza di terzi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Risultato netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale	0	0

La voce "Risultato netto di pertinenza di terzi" non presente importi.

4.12. Risultato netto di pertinenza del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-2013	30-giu-2012
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	-548	0
Totale	-548	0

Il risultato del periodo oggetto della presente Relazione semestrale registra una perdita consolidato del Gruppo pari a €548 mila.

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni sui rischi finanziari

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 ed ha procedure per minimizzare l'esposizione al rischio.

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio pari a € 1.679 mila (attività finanziarie non correnti + crediti commerciali).

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

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

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

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

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

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

In merito ai finanziamenti erogati alla data del 30 giugno 2013 alle controllate di complessivi € 70 mila, la capacità di rimborso è legata all'andamento degli investimenti avviati e in fase di realizzazione in acquisizioni di partecipazioni strategiche per il Gruppo.

Rischio del tasso di interesse

Al 30 giugno 2013 non risultano in essere strumenti finanziari a tasso fisso, valutati al *fair value*, né derivati di copertura del rischio tasso d'interesse.

Gli strumenti finanziari a tasso variabile, al 30 giugno 2013, includono le disponibilità liquide ed i finanziamenti.

Al 30 giugno 2013 ad una ipotetica variazione dei tassi di interesse per gli strumenti a tasso variabile pari a + 50 bps, mantenute costanti le altre variabili, si determinerebbe un impatto ante imposte di maggiori/minori oneri finanziari sulle passività finanziarie correnti e non correnti a tasso variabile inferiore a € 1.000 circa in ragione d'anno, quindi tale rischio è da considerarsi contenuto.

Rischi di liquidità

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

Il rischio di liquidità può sorgere dalle difficoltà 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 dalla Direzione con l'obiettivo di garantire tempestivamente il reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento delle disponibilità liquide.

La Società, al fine di ridurre il rischio di liquidità, ha adottato una serie di politiche finanziarie quali:

- piani prospettici di liquidità in relazione al processo di pianificazione aziendale;
- aumento di capitale deliberato dall'Assemblea il 29 dicembre 2012 e conclusosi il 4 marzo 2013.

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

La Direzione ritiene che le risorse disponibili, oltre a quelle che saranno generate dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla Società di soddisfare le necessità derivanti dalle attività d'investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Per l'analisi per scadenze delle passività finanziarie, come previsto dall'IFRS7, si rimanda alle Note relative alle passività finanziarie non correnti e correnti. Tra le passività finanziarie correnti, i conti correnti hanno una scadenza inferiore all'anno.

Informativa sulla continuità aziendale

Il Consiglio di Amministrazione in data 16 gennaio 2013 ha stimato il fabbisogno finanziario necessario per garantire la continuità aziendale della Società (inclusa LVenture della quale è in corso la fusione per incorporazione nella Società con effetto contabile dal 1° gennaio 2013) per i successivi 12 mesi, per il periodo gennaio 2013 – dicembre 2013, pari a

€ 4.242 mila (fabbisogno finanziario). Tale importo comprende € 1.150 mila per garantire le spese di funzionamento della Società, a cui si aggiungono € 1.560 mila per gli investimenti in Startup e € 1.477 mila per l'acquisto di LVenture.

La copertura del fabbisogno finanziario della Società risulta essere assicurata dalle iniezioni di disponibilità liquide, rivenienti principalmente dall'aumento di capitale sociale conclusosi a marzo 2013.

Si ritiene pertanto che la continuità aziendale sia garantita, considerato che la cassa attualmente disponibile e i flussi stimati sono ampiamente sufficienti ad assicurare la copertura del fabbisogno finanziario stimato per i prossimi 12 mesi.

Sulla base delle considerazioni di cui sopra, in conclusione, si è ritenuto di adottare il principio della continuità aziendale (IAS 1) nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale consolidata.

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 i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, a partire dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti informazioni:

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

Posizione Finanziaria Netta della Società

<i>(valori espressi in Euro)</i>		30-giu-2013	31-dic-2012
A	Cassa	585	83
B	Altre disponibilità liquide	2.508.218	44.348
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	Liquidità (A + B + C)	2.508.803	44.431
E	Altri crediti finanziari correnti	0	0
F	Debiti bancari correnti	0	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0
I	Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	0	0
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)	2.508.803	44.431
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	0	0
K.2	Debiti bancari non correnti	0	0
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
N	Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)	0	0
O	Indebitamento finanziario netto (J + N)	2.508.803	44.431

La posizione finanziaria netta della Società si discosta per € 25 rispetto a quanto pubblicato in data 31 luglio 2013, per ulteriori registrazioni recepite in sede di chiusura dei dati semestrali.

Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

<i>(valori espressi in Euro)</i>		30-giu-2013	31-dic-2012
A	Cassa	2.076	83
B	Altre disponibilità liquide	2.626.485	44.348
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	Liquidità (A + B + C)	2.628.561	44.431
E	Altri crediti finanziari correnti	0	0
F	Debiti bancari correnti	0	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0
I	Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	0	0
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)	2.628.561	44.431
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	0	0
K.2	Debiti bancari non correnti	0	0
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
N	Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)	0	0
O	Indebitamento finanziario netto (J + N)	2.628.561	44.431

Di seguito si riportano le posizioni debitorie scadute della Società e 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)	<i>LVenture Group</i>	<i>LVenture</i>	<i>EnLabs</i>	Totale
Debiti Commerciali	-82.708	-98.628	-63.498	-244.833
<i>Di cui scaduti</i>	<i>-30.415</i>	<i>-628</i>	<i>-61.021</i>	<i>-92.063</i>
Finanziarie	0	0	0	0
Tributarie	0	0	0	0
Previdenziali	-7.587	0	-2.661	-10.248
Dipendenti c.to retribuzioni	0	0	-13.790	-13.790
Cauzioni ricevute oltre l'es. succ.	0	0	-3.100	-3.100
Ratei passivi	-2.081	0	0	-2.081

Al 30 giugno 2013 non si evidenziano iniziative di reazione dei creditori del Gruppo.

Relativamente ai rapporti verso parti correlate di codesta Società e del Gruppo ad essa facente capo, essi sono già stati esaminati nella Relazione Intermedia sulla Gestione e nelle relative sezioni delle Note esplicative.

Alla data della redazione della presente Relazione il Gruppo non ha *covenant*, *negative pledge* o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

Nella Relazione Intermedia sulla Gestione è indicato lo stato di implementazione del piano industriale, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti e pubblicati in sede di approvazione del piano industriale stesso.

Informativa di Settore - Schema secondario settori geografici

Il Gruppo opera esclusivamente in Italia pertanto non si è provveduto alla riclassificazione del conto economico per settori geografici, in quanto non significativa.

Impegni e garanzie

Di seguito si elencano gli impegni del Gruppo nei confronti delle Startup:

- a) BULSARA ADVERTISING SRL

LVenture Group ha un impegno nei confronti di Bulsara Advertising per un ulteriore investimento di € 30.000 che potrebbe anche cedere ad un terzo investitore. In caso di investimento degli ulteriori € 30.000, LVenture Group porterà la propria quota di partecipazione al capitale di Bulsara al 8,54%.

b) CoCONTEST SRL

E' stato sottoscritto un accordo di investimento che prevede un investimento da parte di LVenture pari ad € 75.000 (di cui € 25.000 erogati a luglio 2013) su un investimento complessivo di € 150.000 al quale parteciperanno anche 2 business angel, su una valutazione premoney di € 1.000.000. A fronte dell'investimento LVenture incrementerà la propria quota di partecipazione in CoContest del 6,52%, e deterrà complessivamente il 15,22% del capitale della Società.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo LVenture Group nel corso del primo semestre 2013.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2013 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013 è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 recepito dal "Regolamento interno delle procedure inerenti le operazioni con parti correlate"

I rapporti tra le Società hanno natura commerciale e finanziaria; tali rapporti sono effettuati a valore di mercato e attentamente monitorati dagli organi preposti.

Con le controparti in oggetto sono state poste operazioni relative alla normale operatività delle singole entità componenti il Gruppo; non si evidenziano operazioni di carattere atipico o inusuale.

Il regolamento di tali transazioni avviene normalmente nel breve termine ed i rapporti sono tendenzialmente formalizzati da contratti.

Acquisizione di LVenture Srl

L'operazione di cessione delle quote di LVenture Srl, da parte dei soci, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 22 maggio 2013, acquisito il parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto da due amministratori indipendenti e da un amministratore non esecutivo (il "Comitato OPC").

In data 29 maggio 2013 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione che ha approvato il Documento Informativo ed il testo di contratto per la suddetta acquisizione (il "Contratto"), conferendo i poteri per la sottoscrizione di entrambi i documenti al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Stefano Pighini.

Il Contratto prevedeva: a) l'acquisizione della totalità delle quote detenute da Luigi Capello, Giovanni Gazzola e Myung Ja Kwon (i "Soci") in LVenture S.r.l., rappresentative del 100% del capitale sociale per un corrispettivo di € 223.835,00; b) l'acquisto dei crediti vantati dai Soci nei confronti di LVenture S.r.l. al 30 aprile 2013 per € 1.454.165,00.

Il corrispettivo complessivo dell'Operazione, pari a € 1.678.000,00, è stato regolato il 3 giugno 2013 contestualmente alla cessione delle quote e dei crediti suddetti. Tale corrispettivo è stato determinato con l'ausilio di un perito terzo indipendente, Prof. Giovanni Fiori, la cui perizia è allegata in estratto al Documento Informativo pubblicato in data 29 maggio 2013. Per ulteriori informazioni relativi alla descrizione dell'Operazione e alla determinazione del corrispettivo dell'Operazione si rinvia al Documento Informativo.

Gli effetti patrimoniali dell'Operazione riguardano l'iscrizione nell'attivo dell'Emittente di LVenture S.r.l. e del credito verso LVenture S.r.l., come meglio descritto al Paragrafo 2.1 del Documento Informativo. L'Operazione non incide sui compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Operazioni ai sensi dell'art. 15 c. 3 del "Regolamento interno delle procedure inerenti le operazioni con parti correlate"

Il **7 gennaio 2013** è stato firmato il contratto di "Prestazione servizi *coworking* con insediamento" tra EnLabs e la Società. Il contratto prevede:

- la messa a disposizione di n° 2 stanze dotate di moderne attrezzature, collegamento alla rete internet mediante cavo e *wifi* ubicate presso l'acceleratore sito in via Montebello, 8 - Roma per il periodo dal 1° gennaio 2013 al 11 marzo 2013;
- la messa a disposizione di n° 2 stanze dotate di moderne attrezzature, collegamento alla rete internet mediante cavo e *wifi* ubicate presso l'acceleratore sito in via Giovanni Giolitti, 34 - Roma per il periodo dal 12 marzo 2013 in poi per la durata del contratto (tempo indeterminato, salvo disdetta con due mesi di preavviso).

La Società paga a EnLabs un compenso pari a € 24.000 annui (più IVA). Tale compenso è analogo per tutte le altre entità che sono ubicate presso EnLabs con contratto di "Prestazione servizi *coworking* con insediamento" ed è commisurato al valore di mercato della prestazione.

Roma, 27 agosto 2013

**Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione**

Stefano Pighini


ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Stefano Pighini, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Francesca Bartoli, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di LVenture Group Spa, 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:

ATTESTANO

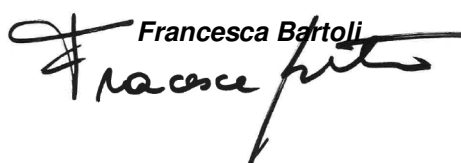
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo oltre a quelle descritte nella relazione finanziaria semestrale.
3. Si attesta inoltre che la relazione finanziaria semestrale:
- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) è redatta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e, a quanto consta, è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'impresa inclusa nel consolidamento;
4. La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e allo loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 27 agosto 2013

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione


Stefano Pighini

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


Francesca Bartoli

