

Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2013

Sede in Via Giovanni Giolitti 34 - 00185 ROMA
Capitale sociale Euro 3.954.000 i.v.
Codice Fiscale 8102000022
Reg.Imp. 8102000022
Rea RM - 1356785

INDICE

| | |
|---|----|
| ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO | 2 |
| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA FINO AL BILANCIO 2014 | 2 |
| COLLEGIO SINDACALE IN CARICA FINO AL BILANCIO 2015..... | 2 |
| SOCIETÀ DI REVISIONE IN CARICA FINO AL BILANCIO 2021 | 2 |
| DIRIGENTE PREPOSTO..... | 2 |
| RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2013 | 3 |
| 1. PREMESSA..... | 3 |
| 2. ANDAMENTO DEL GRUPPO | 4 |
| 3. ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO..... | 8 |
| 4. ANDAMENTO DELLA CONTROLLATA | 10 |
| 5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE | 11 |
| 6. FATTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO...11 | |
| 7. PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE | 12 |
| 8. OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/98 | 13 |
| 9. ALTRE INFORMAZIONI | 14 |
| PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI | 15 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA..... | 15 |
| CONTO ECONOMICO..... | 15 |
| PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA..... | 15 |
| RENDICONTO FINANZIARIO..... | 15 |
| NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI..... | 19 |
| 1. PREMESSA..... | 19 |
| 2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO..... | 19 |
| 3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI..... | 19 |
| 4. CAPITALE SOCIALE | 19 |
| DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI..... | 20 |

Il presente documento è disponibile presso il sito internet: <http://lventuregroup.com/>

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 (indipendente) |
| Consigliere indipendente | Laura Pierallini (indipendente) |

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 S.p.A.****DIRIGENTE PREPOSTO****Francesca Bartoli** dal 29.12.2012

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2013

1. PREMESSA

Il Piano Industriale per il quinquennio 2013-2017 ("Piano Industriale") approvato dal Consiglio di Amministrazione del 16 gennaio 2013, ha 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 per la 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* mediante investimento in una holding che investe importi differenziati e ridotti in startup
- Trasparenza e monitoraggio delle operazioni di investimento
- Disporre di un titolo liquido e negoziabile sul mercato regolamentato
- Dividend Pay Out pari al 50% degli utili, previa copertura delle eventuali perdite nel rispetto delle riserve legali

➤ **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 (avvenuto nel maggio 2013)
- Ampliare l'attività di selezione e *advisory* alle Startup
- Dotare la Società di una struttura idonea alla gestione di un più ampio numero di investimenti e ad un'adeguata *compliance*, anche ai fini delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari per le società con azioni quotate su mercati regolamentati

Il Piano Industriale prevede un periodo di *startup* del Gruppo (*infra* definito) che è stato stimato in quattro anni. Pertanto il ritorno economico positivo del Gruppo è atteso a partire dall'anno 2016. La situazione economica del Gruppo al 30 settembre 2013 è sostanzialmente in linea con quanto ipotizzato dal Piano Industriale posto che il risultato economico consolidato di pertinenza del Gruppo si assesta su un dato negativo di € 884 mila che risulta inferiore di € 588 mila rispetto al dato del corrispondente periodo del 2012 chiusosi con una perdita netta di € 1.472 mila. Per quanto riguarda gli investimenti previsti nel Piano Industriale, la fase di avviamento dell'operatività della Società ha comportato un rallentamento degli stessi.

Nella Relazione Semestrale Consolidata sono state illustrate le attività completate e/o avviate nel primo semestre 2013 rispetto al Piano Industriale. Di seguito vengono indicati gli aggiornamenti rispetto alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2013.

In particolare, nel trimestre, con riferimento

- **ai programmi di accelerazione**, la Società ha promosso un bando per la selezione indicativamente di 6 Start Up da inserire nei piani di accelerazione. La Società ha ricevuto oltre 80 domande, dalle quali ne sono state selezionate 9 tra cui verranno individuate le iniziative da finanziare;
- **agli investimenti in Startup**, la Società ha effettuato investimenti *seed* con Cocontest per € 25.000, Qurami per € 70.000 e Codemotion per € 30.500 oltre a due ulteriori investimenti *micro-seed* con BaasBox per € 19.700 e PreviYou per € 10.000.
- **ad altre attività**, la Società ha:
 - completato le attività di selezione e ampliamento dell'*advisoring* alle Startup portando il *panel* di *advisor* a 30 professionisti con competenze specifiche ed essenziali per il supporto e la crescita delle Start Up;
 - rafforzato la struttura organizzativa del Gruppo in conformità alle vigenti previsioni legislative e regolamentari, così come di recente modificate ed integrate. In particolare, il Consiglio di Amministrazione del 16 ottobre 2013 ha approvato le procedure Parti Correlate, Internal Dealing e Trattamento Informazioni Privilegiate, in sostituzione di quelle precedenti.

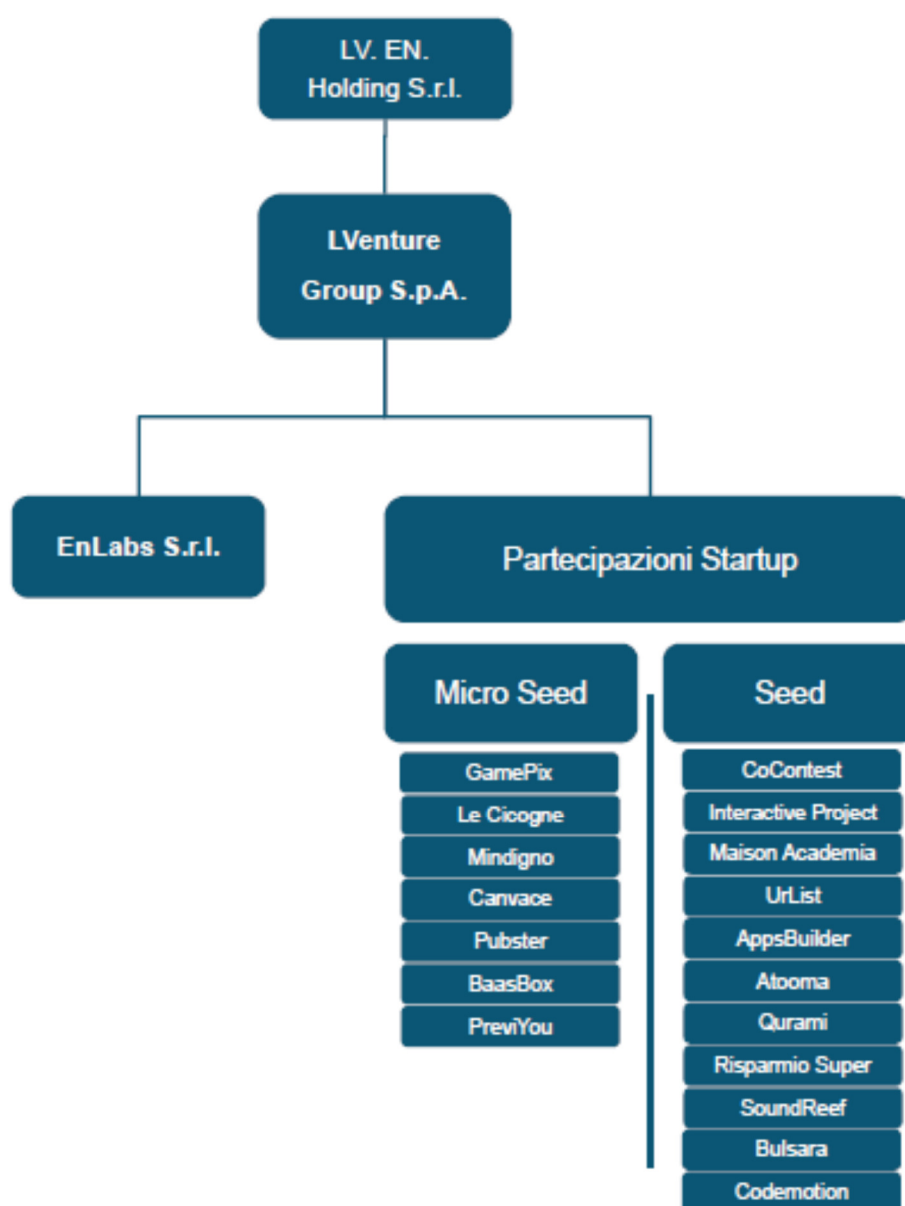
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Di seguito sono riportate le informazioni al 30 settembre 2013 sull'andamento della Capogruppo LVenture Group S.p.A. ("LVenture Group", la "Società", ovvero la "Capogruppo") e sulla società da quest'ultima controllata e facente parte del Gruppo LVenture Group (il "Gruppo").

Al 30 settembre 2013, il Gruppo risulta così organizzato e composto:

- o 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. Si segnala che in data 26 settembre 2013 è stato firmato l'atto di fusione per l'incorporazione di LVenture S.r.l. (a socio unico) in LVenture Group, con effetti civilistici decorrenti dal successivo 2 ottobre 2013. Di tale operazione sarà data dettagliata informativa nel proseguo della Relazione.
- o EnLabs S.r.l. ("EnLabs"), con sede a Roma;

La Società detiene altresì le partecipazioni di minoranza indicate nella chart di seguito riportata.



LVenture Group S.p.A. è controllata da LV. EN. Holding S.r.l. che detiene, alla data di approvazione della presente Relazione, il 52,00% del capitale sociale. LVenture Group S.p.A., allo stato, ha piena autonomia decisionale e non è sottoposta a Direzione e Coordinamento.

Premessa

Prima di passare al commento dei dati consolidati e relativi alle Società del Gruppo, si precisa che il Rendiconto di gestione, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, è redatto 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 Rendiconto non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 e alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2013.

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

Si segnala – ai fini comparativi – che per effetto dell'intervenuta acquisizione (e successiva fusione per incorporazione in LVenture Group) di LVenture S.r.l. la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2013 e la presente Relazione al 30 settembre 2013 sono su base consolidata, mentre il bilancio al 31 dicembre 2012 e il bilancio semestrale abbreviato al 30 settembre 2012 sono su base civilistica.

Sempre per le predette finalità, di seguito si riporta una breve descrizione dell'operatività delle nuove Start Up entrate in portafoglio nel trimestre, con evidenza delle differenze rispetto a quanto già indicato nella Relazione Semestrale.

BAASBOX società che ha sviluppato un software che permette la creazione e la vendita di applicazioni attraverso un marketplace.

L.G.A. "PREVIYOU" società che opera nel settore della comparazione, attraverso il web, di prodotti pensionistici (piani pensione) offerti da compagnie assicurative private.

SIMPLE "ATOOMA" come già indicato nella Relazione Semestrale, il 7 maggio 2013 LVenture ha concluso con Zernike Meta Ventures SpA ("ZMV") un accordo per l'acquisto delle partecipazioni da quest'ultima detenuta. L'ultima transazione è stata definita in data 1° agosto 2013 e riguarda l'acquisizione di Simple Srl per un controvalore di € 60.785,71. Tale operazione è avvenuta, per € 12.500 mediante conversione del credito vantato da LVenture nei confronti di ZMV e per € 48.285,71 mediante versamento.

Il **PORTAFOGLIO INVESTIMENTI** al 30 settembre 2013 si presenta come segue:

| (in euro) | Seed (S) / Microseed (MS) | % di Partecipazione | Investimento al 30/9/2013 | Valore al 30/9/2013 per il 100% | Investimento al 30/6/2013 |
|--|---------------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| Investimenti diretti di LVenture Group | | | | | |
| BaasBox | MS | 10,00% | 19.700 | 197.000 | 0 |
| Canvace | MS | 10,00% | 30.500 | 305.000 | 30.500 |
| Gamepix | MS | 10,00% | 50.000 | 500.000 | 22.000 |
| Geomefree "Pubster" | MS | 10,00% | 30.500 | 305.000 | 30.500 |
| L.G.A. "PreviYou" | MS | n.d. | 10.000 | n.d. | 0 |
| Le Cicogne | MS | 16,00% | 49.700 | 310.625 | 49.700 |
| Mindigno | MS | 10,00% | 30.500 | 305.000 | 30.500 |
| Bulsara Advertising | S | 5,43% | 37.500 | 690.608 | 37.500 |
| Cocontest | S | 11,90% | 75.500 | 634.454 | 50.500 |
| Codemotion | S | 10,00% | 60.000 | 600.000 | 29.500 |
| Interactive Project | S | 13,64% | 107.609 | 788.922 | 107.609 |
| Next Styler | S | 11,78% | 177.376 | 1.505.739 | 177.376 |
| Qurami | S | 20,66% | 365.509 | 1.769.163 | 295.509 |
| Simple "Atooma" | S | 14,13% | 60.786 | 430.189 | 0 |
| Soundreef | S | 6,97% | 96.896 | 1.390.187 | 96.896 |
| SR Italia | S | 6,97% | 697 | 10.000 | 697 |
| URList | S | 16,62% | 289.526 | 1.742.034 | 289.526 |
| | | | 1.492.299 | | 1.248.313 |
| Investimenti indiretti di LVenture Group tramite Zernike Meta Ventures Srl (classificati nei crediti) | | | | | |
| Apps Builder | S | 1,34% | 25.000 | 1.865.672 | 25.000 |
| Risparmio Super | S | 7,27% | 150.000 | 2.063.274 | 150.000 |
| | | | 175.000 | | 175.000 |

Relativamente all'andamento del Gruppo, si riportano di seguito i più significativi dati gestionali di natura patrimoniale ed economica al 30 settembre 2013 raffrontati con quelli del semestre e dell'esercizio.

Situazione patrimoniale

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30/09/2013 | 30/06/2013 | Esercizio 2012 |
|--|--------------|--------------|----------------|
| ATTIVO | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobili, impianti, macchinari | 108 | 76 | 0 |
| Avviamento | 67 | 99 | 0 |
| Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita | 1.496 | 1.220 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 30 | 70 | 0 |
| Altri crediti | 177 | 193 | 0 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 1.877 | 1.658 | 0 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Crediti commerciali | 22 | 14 | 0 |
| Altre attività correnti | 110 | 184 | 2 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.033 | 2.629 | 44 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 2.165 | 2.827 | 46 |
| TOTALE ATTIVO | 4.043 | 4.484 | 46 |
| PASSIVO | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 3.954 | 3.954 | 120 |
| Altre riserve | 773 | 784 | 1.401 |
| Utili (perdite) es. e es. prec. | -884 | -565 | -1.525 |
| | 3.843 | 4.173 | -4 |
| Interessenze di terzi | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PATRIMONIO | 3.843 | 4.173 | -4 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Fondi del personale | 1 | 2 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 1 | 2 | 0 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Debiti commerciali e diversi | 167 | 271 | 50 |
| Altri debiti correnti | 32 | 38 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 199 | 310 | 50 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ | 4.043 | 4.484 | 46 |

La situazione patrimoniale del Gruppo, presenta un totale attivo di € 4.043 mila al 30 settembre 2013 e denota una significativa variazione nella sua composizione in ragione degli accadimenti verificatisi nei primi nove mesi del 2013. Più in particolare:

- la voce "Avviamento" ammonta a € 67 mila per effetto del *Purchase Price Allocation* (PPA) determinato dalla fusione per incorporazione di LVenture S.r.l. (a socio unico) nella Società. Ciò sulla base delle indicazioni di cui all'IFRS 3, che, nella sua attuale formulazione, 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 considerazione del fatto che gli effetti contabili della fusione decorrono dal (1° gennaio 2013), le attività e le passività sono state valutate in base alla perizia effettuata per l'acquisizione, determinando l'avviamento per differenza rispetto al valore del patrimonio netto dell'incorporata.

In semestrale, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3, si è considerata come data dell'acquisizione, la 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. La stima dell'allocazione preliminare del prezzo sulle attività e passività acquisite, ai fini della semestrale è stata effettuata in base alla percentuali di possesso al 30 giugno 2013. Nel contabilizzare la fusione si è nuovamente

determinato tale valore in base alle percentuali di possesso al 1° gennaio 2013, data di efficacia contabile delle fusioni, rideterminando con maggiore precisione l'avviamento;

- gli investimenti esposti nella voce "Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita" per € 1.496 mila sono tutti minoritari nelle Start Up, oltre ad una quota residuale di una partecipazione di EnLabs;
- la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" di € 2.033 mila comprende sia la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo che su quelli della controllata EnLabs;
- il totale delle passività correnti ammonta a € 199 mila al 30 settembre 2013 (€ 50 mila al 31 dicembre 2012). L'incremento è principalmente dovuto all'aumento dei debiti commerciali, che ammontano a € 167 mila, rispetto ai € 50 mila al 31 dicembre 2012. Tale incremento è considerato fisiologico all'effettivo avvio dell'operatività del Gruppo;
- Il patrimonio netto al 30 settembre 2013 ammonta a € 3.843 mila.

Situazione economica

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 1/1-30/9 2013 | 1/1-30/9 2012 | 3° trim 2013 | 3° trim 2012 |
|--|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Ricavi e proventi diversi | 72 | 0 | 22 | 0 |
| Costi per servizi | -458 | 0 | -173 | 0 |
| Costi del personale | -166 | -35 | -55 | -12 |
| Altri costi operativi | -280 | -273 | -112 | -129 |
| Margine operativo lordo | -833 | -309 | -319 | -142 |
| Ammortamenti e perdite di valore di cespiti | -13 | 0 | -6 | 0 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 0 | -1.200 | 0 | -9 |
| Risultato operativo | -846 | -1.508 | -324 | -151 |
| Proventi finanziari | 8 | 37 | 6 | 12 |
| Oneri finanziari | 0 | -1 | 0 | -1 |
| Proventi straordinari | 16 | 0 | 5 | 0 |
| Oneri straordinari | -62 | 0 | -6 | 0 |
| Risultato prima delle imposte | -884 | -1.472 | -319 | -140 |
| Imposte sul reddito | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato netto d'esercizio | -884 | -1.472 | -319 | -140 |

Il risultato d'esercizio netto di pertinenza del Gruppo al 30 settembre 2013 registra una perdita di € 884 mila, mentre nel terzo trimestre si registra una perdita di € 319 mila.

Il margine operativo lordo si attesta un risultato negativo di € 833 mila al 30 settembre 2013 ed è influenzato dal fatto che il Gruppo ha iniziato nel 2013 ad operare strutturandosi per la corretta gestione di una società quotata, per seguire gli investimenti in Start Up e per la gestione degli spazi dell'acceleratore.

Il risultato operativo passa da un saldo negativo di € 1.508 mila al 30 settembre 2012 a un risultato negativo di € 846 mila al 30 settembre 2013. Il miglioramento è principalmente dovuto all'assenza di svalutazioni su crediti e alle rettifiche di valore sulle partecipazioni.

Il risultato prima delle imposte, presenta un saldo negativo di € 884 mila, con un risultato netto complessivo di periodo pari ad una perdita di € 884 mila, interamente di pertinenza del Gruppo.

3. ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

La Società chiude il periodo con una perdita di € 515 mila principalmente dovuta alle spese di funzionamento e al costo del personale.

Di seguito si riportano, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 settembre 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> | 30/09/2013 | 30/06/2013 | Esercizio 2012 |
|--|--------------|--------------|----------------|
| ATTIVO | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Avviamento | 67 | 0 | 0 |
| Partecipazioni | 576 | 224 | 0 |
| Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita | 1.492 | 139 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 30 | 0 | 0 |
| Altri crediti | 180 | 1.604 | 0 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 2.345 | 1.967 | 0 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | 0 |
| Altre attività correnti | 9 | 66 | 0 |
| Crediti di imposta | 0 | 0 | 2 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.014 | 2.509 | 44 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 2.023 | 2.575 | 46 |
| TOTALE ATTIVO | 4.368 | 4.542 | 46 |
| PASSIVO | | | 0 |
| PATRIMONIO NETTO | | | 0 |
| Capitale sociale | 3.954 | 3.954 | 120 |
| Altre riserve | 773 | 784 | 1.401 |
| Utili (perdite) es. e es. prec. | -515 | -310 | -1.525 |
| TOTALE PATRIMONIO | 4.212 | 4.428 | -4 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Fondi rischi e oneri | 0 | 0 | 0 |
| Imposte differite passive | 0 | 0 | 0 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| Debiti commerciali | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 0 | 0 | 0 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | 0 |
| Debiti commerciali e diversi | 147 | 92 | 50 |
| Finanziamenti a breve termine | 9 | 21 | 0 |
| Imposte correnti | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 156 | 114 | 50 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ | 4.368 | 4.542 | 46 |

La situazione patrimoniale della Capogruppo evidenzia un totale attivo pari a € 4.368 mila al 30 settembre 2013 (€ 4.542 mila al 30 giugno 2013 e € 46 mila al 31 dicembre 2012), e tiene conto dell'avvenuta fusione per incorporazione di LVenture in LVenture Group, per effetto della quale:

- gli investimenti esposti nella voce "Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita" passano da € 139 mila al 30 giugno 2013 a € 1.492 mila al 30 settembre 2013; l'incremento tiene conto del valore degli investimenti in Start Up confluiti in LVenture Group a seguito della fusione, degli effetti dell'applicazione del PPA agli investimenti alla data del 1° gennaio 2013, oltre che degli investimenti intervenuti nell'ultimo trimestre;
- gli "Altri crediti" diminuiscono da € 1.604 mila a € 180 mila a seguito dell'elisione dei crediti vantati da LVenture Group nei confronti di LVenture, contro i debiti vantati da quest'ultima nei confronti della Società;

- la voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" di € 2.014 mila comprende la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo.

Il passivo ammonta complessivamente a € 156 mila al 30 settembre 2013 (€ 114 mila al 30 giugno 2013 e € 50 mila al 31 dicembre 2012). L'incremento è ritenuto fisiologico.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2013 ammonta a € 4.212 mila.

Situazione economica

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 1/1-30/9 2013 | 1/1-30/9 2012 | 3° trim 2013 | 3° trim 2012 |
|--|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi e proventi diversi | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Costi per servizi | -412 | 0 | -158 | 0 |
| Costi del personale | -38 | -35 | -14 | -12 |
| Altri costi operativi | -51 | -273 | -17 | -129 |
| Margine operativo lordo | -501 | -309 | -190 | -142 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 0 | -1.200 | 0 | -9 |
| Risultato operativo | -501 | -1.508 | -190 | -151 |
| Proventi finanziari | 6 | 37 | 4 | 12 |
| Oneri finanziari | 0 | -1 | 0 | -1 |
| Proventi straordinari | 9 | 0 | 3 | 0 |
| Oneri straordinari | -29 | 0 | -22 | 0 |
| Risultato prima delle imposte | -515 | -1.472 | -205 | -140 |
| Imposte sul reddito | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato netto d'esercizio | -515 | -1.472 | -205 | -140 |

Il margine operativo lordo passa da un risultato negativo di € 309 mila al 30 settembre 2012 ad un risultato negativo di € 501 mila al 30 settembre 2013. Il margine operativo lordo è influenzato dai costi per servizi, che comprendono i costi connessi alla quotazione della azioni sul MTA. Al riguardo si evidenzia che nel 2012 la Società era praticamente inattiva, a differenza del 2013, durante il quale sono state effettuate operazioni di investimento in Start Up e la Società è divenuta operativa sostenendo i conseguenti costi di struttura.

Il risultato operativo passa da un saldo negativo di € 1.508 mila al 30 settembre 2012 ad un risultato negativo di € 501 mila al 30 settembre 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 € 515 mila, è sostanzialmente in linea con il risultato netto complessivo di periodo.

4. ANDAMENTO DELLA CONTROLLATA

Ad EnLabs è demandata la gestione dell'acceleratore. La Società chiude il periodo con una perdita di € 351 mila principalmente dovuta alle spese di funzionamento, alle commissioni bancarie e agli oneri finanziari.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 settembre 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 infrannuale al 30 settembre 2012, si raffrontano i dati economici al 30 settembre 2013 con i dati al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2013.

Situazione patrimoniale

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 3° trim 2013 | 1° sem 2013 | Esercizio 2012 |
|--|--------------|-------------|----------------|
| ATTIVO | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobili, impianti, macchinari | 121 | 76 | 18 |
| Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita | 4 | 0 | 28 |
| Attività finanziarie non correnti | 0 | 4 | 138 |
| Altri crediti | 2 | 10 | 0 |
| Attività fiscali differite | 0 | 2 | 0 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 126 | 91 | 184 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Crediti commerciali | 22 | 13 | 83 |
| Altre attività correnti | 102 | 118 | 27 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 17 | 51 | 30 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 140 | 182 | 141 |
| TOTALE ATTIVO | 266 | 273 | 325 |
| PASSIVO | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 13 | 13 | 13 |
| Altre riserve | 563 | 378 | 285 |
| Utili (perdite) es. e es. prec. | -351 | -224 | -105 |
| TOTALE PATRIMONIO | 225 | 166 | 193 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Fondi del personale | 1 | 2 | 0 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 5 | 5 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 6 | 6 | 0 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Debiti commerciali e diversi | 13 | 83 | 133 |
| Finanziamenti a breve termine | 23 | 17 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 36 | 100 | 133 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ | 266 | 273 | 325 |

Situazione economica

| (valori espressi in migliaia di Euro) | 3° trim 2013 | 1° sem 2013 | Esercizio 2012 |
|---|--------------|-------------|----------------|
| Ricavi e proventi diversi | 92 | 63 | 87 |
| Costi per servizi | -60 | -32 | -160 |
| Costi del personale | -128 | -88 | -20 |
| Altri costi operativi | -229 | -133 | -48 |
| Margine operativo lordo | -325 | -189 | -142 |
| Ammortamenti e perdite di valore di cespiti | 0 | -7 | -5 |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li | 0 | 0 | -8 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 0 | 0 | -96 |
| Rettifiche di valore su partecipazioni | 0 | 0 | -7 |
| Risultato operativo | -325 | -196 | -257 |
| Proventi finanziari | 0 | 0 | 0 |
| Oneri finanziari | 0 | 0 | -1 |
| Proventi straordinari | 7 | 5 | 169 |
| Oneri straordinari | -33 | -33 | -16 |
| Risultato prima delle imposte | -351 | -224 | -105 |
| Imposte sul reddito | 0 | 0 | 0 |
| Risultato netto d'esercizio | -351 | -224 | -105 |

5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

Rinviando alla Relazione finanziaria semestrale, approvata in data 29 agosto 2013, per quanto attiene agli eventi riferiti al primo semestre, si illustrano nel seguito i principali eventi accaduti nel terzo trimestre dell'esercizio 2013.

In data **26 settembre 2013** è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di LVenture S.r.l. (a socio unico) in LVenture Group con efficacia, ai fini civilistici, dal 2 ottobre 2013.

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.

Le operazioni di LVenture S.r.l. (a socio unico) sono state imputate al bilancio di LVenture Group S.p.A., anche ai fini fiscali ai sensi dell'articolo 172, comma 9, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, a decorrere, ai sensi dell'art. 2504 -bis, comma 2 c.c., dal 1° gennaio 2013, mentre la fusione decorre, ai sensi dell'art. 2504 bis 2° comma c.c., quanto agli effetti civilistici, dal giorno 2 ottobre 2013.

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

6. FATTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO

In data 29 ottobre 2013 Consob informa che relativamente alla contestazione della violazione dell'articolo 122 comma 1 del TUF, notificata in data 26 aprile 2013 come già riferito nella Relazione Semestrale 2013 a cui si rimanda per maggiore dettagli, è stata avviata la "parte istruttoria della decisione" relativa al predetto procedimento amministrativo. La Società valuterà e definirà in sede di Bilancio 2013, con l'ausilio dei propri consulenti legali, se il rischio si è modificato rispetto a quanto rappresentato al 30 giugno 2013, in conformità allo IAS 37.

Dopo la chiusura del terzo trimestre non si sono verificati ulteriori fatti di rilievo che abbiano inciso 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 della presente relazione sono stati riflessi nella situazione economico patrimoniale qui presentata.

Nel corso del quarto trimestre 2013 il management continuerà a dare esecuzione alle linee guida del Piano Strategico di Gruppo focalizzando l'impegno sull'attività di investimento in Startup.

7. PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

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 € 1.899 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 la sua controllata 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.

Rischio del tasso di interesse

Al 30 settembre 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 settembre 2013, includono le disponibilità liquide ed i finanziamenti.

Al 30 settembre 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 Società 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 al punto successivo relative alle passività finanziarie non correnti e correnti.

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

Con lettera datata 12 luglio 2013, Consob ha richiesto alla Società, in sostituzione degli obblighi di informativa mensili fissati con la nota del 27 giugno 2012, 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:

- la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo, con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine;
- 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.);
- i rapporti verso parti correlate di codesta Società e del Gruppo ad essa facente capo;
- 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;
- lo stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

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

Posizione Finanziaria Netta della Società

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | 30-sett-2013 | 31-dic-2012 |
|--|---|---------------------|--------------------|
| A | Cassa | 1 | 0 |
| B | Altre disponibilità liquide | 2.014 | 44 |
| C. | Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 |
| D | Liquidità (A + B + C) | 2.014 | 44 |
| 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) | 2.014 | 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) | 2.014 | 44 |

Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | | 30-sett-2013 | 31-dic-2012 |
|--|---|---------------------|--------------------|
| A | Cassa | 3 | 0 |
| B | Altre disponibilità liquide | 2.029 | 44 |
| C. | Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 |
| D | Liquidità (A + B + C) | 2.031 | 44 |
| 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) | 2.031 | 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) | 2.031 | 44 |

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.).

| <i>(valori espressi in Euro)</i> | <i>LVenture Group</i> | <i>EnLabs</i> | Totale |
|---|-----------------------|---------------|----------------|
| Debiti Commerciali | 133.089 | 19.602 | 152.691 |
| <i>Di cui scaduti</i> | <i>58.721</i> | <i>4.965</i> | <i>63.686</i> |
| Finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| Tributarie | 8.718 | 0 | 0 |
| Previdenziali | 5.229 | 2.407 | 7.636 |
| Dipendenti, Collaboratori, Amm.ri c.to retribuzioni | 15.762 | 10.894 | 26.656 |
| Cauzioni ricevute oltre l'es. succ. | 0 | 3.100 | 3.100 |
| Ratei passivi | 0 | 0 | 0 |

Al 30 settembre 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, non si registrano variazioni o ulteriori sviluppi rispetto a quanto già indicato nella Relazione Semestrale.

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 presente Relazione 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.

9. ALTRE INFORMAZIONI

Il presente resoconto intermedio non è oggetto di revisione contabile.

Roma, 14 novembre 2013

Il Presidente del Consiglio di
 Amministrazione

Stefano Pighini

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

CONTO ECONOMICO

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

RENDICONTO FINANZIARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30/09/2013 | 30/06/2013 | Esercizio 2012 |
|--|--------------|--------------|-------------------|
| ATTIVO | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobili, impianti, macchinari | 108 | 76 | 0 |
| Avviamento | 67 | 99 | 0 |
| Altre attività immateriali | 0 | 0 | 0 |
| Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita | 1.496 | 1.220 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 30 | 70 | 0 |
| Altri crediti | 177 | 193 | 0 |
| Attività fiscali differite | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 1.877 | 1.658 | 0 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Crediti commerciali | 22 | 14 | 0 |
| Altre attività correnti | 110 | 184 | 2 |
| Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.033 | 2.629 | 44 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 2.165 | 2.827 | 46 |
| TOTALE ATTIVO | 4.043 | 4.484 | 46 |
| PASSIVO | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 3.954 | 3.954 | 120 |
| Altre riserve | 773 | 784 | 1.401 |
| Utili (perdite) es. e es. prec. | -884 | -565 | -1.525 |
| | 3.843 | 4.173 | -4 |
| Interessenze di terzi | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PATRIMONIO | 3.843 | 4.173 | -4 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Fondi del personale | 1 | 2 | 0 |
| Fondi rischi e oneri | 0 | 0 | 0 |
| Imposte differite passive | 0 | 0 | 0 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| Debiti commerciali | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 1 | 2 | 0 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Debiti commerciali e diversi | 167 | 271 | 50 |
| Finanziamenti a breve termine | 0 | 0 | 0 |
| Altri debiti correnti | 32 | 38 | 0 |
| Imposte correnti | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 199 | 310 | 50 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ | 4.043 | 4.484 | 46 |

CONTO ECONOMICO

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 1/1-30/9 2013 | 1/1-30/9 2012 | 3° trim 2013 | 3° trim 2012 |
|---|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Ricavi e proventi diversi | 72 | 0 | 22 | 0 |
| Costi per servizi | -458 | 0 | -173 | 0 |
| Costi del personale | -166 | -35 | -55 | -12 |
| Altri costi operativi | -280 | -273 | -112 | -129 |
| Margine operativo lordo | -833 | -309 | -319 | -142 |
| Ammortamenti e perdite di valore di cespiti | -13 | 0 | -6 | 0 |
| Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 0 | -1.200 | 0 | -9 |
| Rettifiche di valore su partecipazioni | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato operativo | -846 | -1.508 | -324 | -151 |
| Proventi finanziari | 8 | 37 | 6 | 12 |
| Oneri finanziari | 0 | -1 | 0 | -1 |
| Proventi straordinari | 16 | 0 | 5 | 0 |
| Oneri straordinari | -62 | 0 | -6 | 0 |
| Risultato prima delle imposte | -884 | -1.472 | -319 | -140 |
| Imposte sul reddito | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato netto d'esercizio | -884 | -1.472 | -319 | -140 |

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

| <i>(valori espressi in Euro)</i> | 3° trim 2013 | 3° trim 2012 |
|---|-----------------|-------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio | -884.107 | -1.472.302 |
| <u>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</u> | | |
| Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | 0 | 0 |
| Redditività complessiva | -884.107 | -1.472.302 |
| Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi | 0 | 0 |
| Redditività consolidata complessiva di pertinenza del Gruppo | -884.107 | -1.472.302 |

RENDICONTO FINANZIARIO

| <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i> | 30/09/2013 | 30/06/2013 | 30/09/2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Risultato netto | -884 | -565 | -1.472 |
| Ammortamenti immateriali e materiali | 13 | 7 | 0 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 0 | 0 | 1.200 |
| Proventi finanziari | -8 | -2 | -37 |
| Oneri finanziari | 0 | 0 | 0 |
| Proventi straordinari | -16 | -11 | 0 |
| Oneri straordinari | 62 | 55 | 0 |
| Imposte differite attive | 0 | 0 | 0 |
| Variazione crediti commerciali | -22 | -14 | 0 |
| Variazione debiti commerciali | 117 | 221 | 145 |
| Variazione altri crediti | -108 | -182 | 1.462 |
| Variazione altri debiti | 32 | 38 | 86 |
| Variazione fondi del personale e altri fondi | 1 | 2 | 0 |
| A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative | -814 | -450 | 1.383 |
| Incremento in immobilizzazioni materiali | -121 | -83 | 0 |
| Incremento in immobilizzazioni immateriali | -67 | -99 | 0 |
| Variazioni di partecipazioni in società collegate | -1.496 | -1.220 | 0 |
| Altre variazioni | -214 | -238 | 378 |
| B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento | -1.898 | -1.639 | 378 |
| Oneri finanziari | 0 | 0 | 0 |
| Proventi finanziari | 0 | 2 | 0 |
| Variazione dei finanziamenti attivi | -30 | -70 | 0 |
| Altre variazioni del patrimonio netto | 4.731 | 4.742 | -1.472 |
| Variazione dei debiti finanziari verso controllanti | 0 | 0 | 0 |
| Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti | 0 | 0 | 0 |
| Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti | 0 | 0 | 0 |
| C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento | 4.701 | 4.674 | -1.472 |
| | 0 | 0 | 0 |
| D Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) del periodo (A+B+C) | 1.989 | 2.584 | 289 |
| | 0 | 0 | 0 |
| E Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 44 | 44 | 45 |
| | 0 | 0 | 0 |
| F Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E) | 2.034 | 2.629 | 334 |

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2013, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo gli IAS/IFRS.

Il resoconto intermedio di gestione è stato elaborato secondo quanto indicato dall'art. 154/ter comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (TUF). Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2013 include le situazioni economico-patrimoniali alla medesima data della Capogruppo e delle società controllate facenti parte del Gruppo.

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.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi Contabili applicati nella redazione relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2013 non differiscono sostanzialmente da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2012 e sono i medesimi illustrati nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, a cui si rimanda.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 settembre 2013 ammonta a € 3.954.000, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 106.500.000 azioni ordinarie senza valore nominale. Le variazioni intervenute nel 2013 al capitale sociale sono state interamente riportate nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, a cui si rimanda.

Roma, 14 novembre 2013



**Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione**

Stefano Pighini

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari **Francesca Bartoli** dichiara che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Roma, 14 novembre 2013



Dirigente preposto alla redazione di amministrazione dei
documenti contabili societari

Francesca Bartoli