

## **LVENTURE GROUP: IL CDA APPROVA I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2018**

### **RISULTATO NETTO POSITIVO PER EURO 400 MILA**

#### **Risultati al 31 dicembre 2018:**

- **Investimenti:** pari a Euro 2,82 milioni nel corso del 2018 (+7,6% vs Euro 2,63 milioni del 2017); investimenti complessivi in *startup* pari a Euro 13,1 milioni;
- **Valore complessivo degli investimenti:**
  - secondo i principi contabili IFRS, Euro 15,2 milioni (vs. Euro 12,1 milioni al 31 dicembre 2017, +26%);
  - secondo l'Indicatore Alternativo di *Performance* (IAP), Euro 17,1 milioni (vs. Euro 15,4 milioni al 31 dicembre 2017, +11%);
- **Ricavi di esercizio** pari a Euro 3,44 milioni (vs. Euro 2,42 milioni al 31 dicembre 2017, +42%);
- **Posizione Finanziaria Netta** pari a Euro -812 mila (vs. Euro -433 mila al 31 dicembre 2017).

Roma, 12 marzo 2019

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di Lventure Group S.p.A. (la “**Società**” o “**LVG**”), *holding* di partecipazioni quotata sul MTA di Borsa Italiana S.p.A. e primario operatore di *Early Stage Venture Capital* che investe in *startup* digitali ad elevato potenziale di crescita, ha approvato il Progetto di Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2018.

**Luigi Capello, Amministratore Delegato di Lventure Group, ha commentato:** “*Siamo molto soddisfatti che la Società abbia chiuso l’esercizio 2018 con un bilancio positivo. Questo è stato un anno di svolta, in cui abbiamo portato a termine diverse importanti operazioni, che hanno incrementato significativamente il valore della Società, in particolare: le partnership con Hatcher+ (Venture Capitalist di Singapore), Facebook e Cariplo Factory, significativi aumenti di capitale delle startup di portafoglio, a cui hanno partecipato anche investitori internazionali, con conseguenti importanti rivalutazioni delle quote della Società, e la chiusura di tre operazioni di exit, che rappresentano soltanto l’inizio del processo, a conferma della validità del nostro modello di business. Da segnalare, inoltre, l’ingresso di*

*Fondazione Cariplo (attraverso Futura Invest) nel capitale di LVG. Tutto ciò rappresenta la premessa per affrontare un 2019 pieno di traguardi ambiziosi, fiduciosi di riuscire a seguire la strada che abbiamo tracciato, con l'obiettivo di creare valore per i nostri azionisti."*

### **Il mercato di riferimento**

Il 2018 è stato un anno *record* per le *startup* italiane: secondo le stime dell'*Osservatorio Startup Hi-tech*, condotto dalla *School Of Management* del Politecnico di Milano in collaborazione con Italia StartUp, gli investimenti complessivi in *startup* ammontano a circa Euro 600 milioni (quasi raddoppiando il valore complessivo del settore rispetto all'anno precedente), con la componente di investimenti esteri che raggiunge quota 38%.

Si tratta di un risultato significativo, benché ancora inferiore a quello dei principali Paesi europei. Nonostante il mercato italiano degli investimenti in *Venture Capital* presenta ancora dati inferiori rispetto agli altri Paesi Europei, ci sono segnali promettenti. Il legislatore si è interessato, infatti, in maniera proattiva al tema dell'innovazione, ponendosi l'obiettivo di aumentare la disponibilità di fondi nel mercato italiano e di far maturare il mercato dell'innovazione in Italia.

### **Principali risultati al 31 dicembre 2018**

In detto contesto, LVG ha chiuso un anno positivo, sfruttando le favorevoli condizioni di mercato e focalizzandosi sempre di più sulla valorizzazione delle *startup* – in particolare, per le *startup* di portafoglio considerate “*star*” o “*high potential*” – che presentano interessanti opportunità di ritorno. La Società sta portando avanti un impegno costante atto a garantire alle *startup* un ecosistema efficace per il loro sviluppo, accelerandone la crescita, con effetti visibili anche in termini di occupazione.

Al 31 dicembre 2018, il portafoglio di LVenture Group comprende partecipazioni in n. **64 *startup*** e n. 2 investimenti in **acceleratori**.

Nel corso dell'esercizio 2018 la Società ha definito **operazioni d'investimento** per le quali ha complessivamente erogato Euro 2,82 milioni (in aumento del 7,2% rispetto a Euro 2,63 milioni erogati nell'esercizio 2017). Gli **investimenti complessivi** in *startup* di portafoglio, al 31 dicembre 2018, sono pari a Euro 13,1 milioni. L'andamento del portafoglio di LVG è valutato sia applicando i principi contabili IFRS, sia l'Indicatore Alternativo di *Performance* (IAP<sup>1</sup>).

---

<sup>1</sup> La Società ritiene di integrare l'informativa finanziaria con un indicatore che ha lo scopo di rappresentare il valore del Portafoglio in base alle ultime operazioni sul capitale avvenute nel periodo di riferimento, anche considerando l'emissione di strumenti finanziari ibridi. Si precisa che tale indicatore rappresenta un parametro utile a fornire una valutazione indicativa del Portafoglio in linea con le *best practice* del settore, ma non sostituisce i criteri di valutazione IAS / IFRS applicati ai fini della determinazione del valore del portafoglio investimenti iscritto in bilancio.

Il **valore complessivo degli investimenti** ha raggiunto:

- **Euro 15,2 milioni**, secondo i principi contabili IFRS (vs. Euro 12,1 milioni al 31 dicembre 2017, in aumento del 26%);
- **Euro 17,1 milioni**, secondo l'Indicatore Alternativo di *Performance* (vs. Euro 15,4 milioni al 31 dicembre 2017, in aumento dell'11%).

I **ricavi hanno toccato Euro 3,44 milioni, in crescita del 42% rispetto a Euro 2,42 milioni dell'esercizio 2017**, grazie, in particolare, all'aumento del tasso di occupazione delle postazioni di **co-working** della Società, sia negli spazi di Roma sia in quelli di Milano, all'attivazione dei programmi **LV8 (digital marketing)** a supporto delle *startup* e delle aziende che fanno parte dell'Ecosistema di LVG, e al consolidamento dei ricavi generati da **Open Innovation**.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** è stato pari a Euro -779 mila, in miglioramento rispetto a Euro -933 mila dell'esercizio precedente. **Il risultato operativo (EBIT) ha toccato Euro 533 mila** (al 31 dicembre 2017 era pari a Euro -532 mila), grazie anche alle rivalutazioni di portafoglio, che, dal 1° gennaio 2018, vengono riportate a conto economico.

**Il risultato netto è positivo per Euro 401 mila (rispetto a Euro -671 mila al 31 dicembre 2017).**

A dicembre 2018 la **posizione finanziaria netta** è stata pari a Euro -812 mila (Euro -433 mila al 31 dicembre 2017), con un significativo miglioramento del *cash flow* complessivo, positivo per Euro 719 mila, rispetto a Euro -563 mila nell'esercizio 2017.

**Il patrimonio netto è risultato pari a Euro 15,5 milioni (in aumento del 22% da Euro 12,8 milioni)**, a seguito degli aumenti di capitale avvenuti a maggio e a dicembre 2018 e della rilevazione del risultato dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione propone alla prossima Assemblea degli Azionisti, che è stata convocata, in sede ordinaria e straordinaria, per il 17 aprile 2019 in prima convocazione e, occorrendo, il **18 aprile 2019 in seconda convocazione** (l'“**Assemblea 2019**”), di: (i) coprire le perdite dell'esercizio precedente, quanto a Euro 934 mila, mediante la “Riserva per sovrapprezzo azioni”, (ii) destinare il 5% dell'utile d'esercizio, per Euro 20 mila, a “Riserva legale”, (iii) destinare la restante parte dell'utile d'esercizio, quanto a Euro 381 mila, alla “Riserva di utili indivisi”, e (iv) trasferire gli utili derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 9, quanto a Euro 3,96 milioni, alla “Riserva di utili indivisi”.

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio 2018**

Il Consiglio di Amministrazione in data 4 marzo 2019 ha, inoltre, deliberato di sottoporre all'Assemblea 2019:

- la proposta di un aumento di capitale a pagamento, da offrire in opzione agli attuali azionisti, per un importo massimo di Euro 8 milioni (l'“**Aumento di Capitale**”);
- il conferimento di una delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443 c.c., per ulteriori aumenti di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, per un controvalore massimo di Euro 8 milioni, da eseguirsi in via scindibile nei cinque anni successivi alla data della predetta Assemblea (la “**Delega**”).

Ciò al fine di:

- i) dotare la Società delle risorse finanziarie necessarie al raggiungimento degli obiettivi strategici previsti dal Piano Industriale 2019-2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 4 marzo 2019 (il “**Piano Industriale**”, a cui si riferisce il comunicato stampa diffuso in pari data dalla Società);
- ii) accelerare la crescita del *business* della Società, tanto all'interno del territorio nazionale quanto a livello internazionale;
- iii) supportare lo sviluppo internazionale delle *startup* facenti parte del portafoglio della Società, con conseguente loro attesa crescita di valore.

In data 7 marzo 2019, l'avviso di convocazione dell'Assemblea 2019 è stato pubblicato per estratto sul quotidiano “Il Giornale” e messo a disposizione del pubblico, in versione integrale, presso la sede sociale della Società, sul sito internet [www.lventuregroup.com](http://www.lventuregroup.com), e relative sottosezioni (il “**Sito Internet**”), e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info, disponibile all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it).

Si rammenta che le relazioni illustrative relative alle proposte di Aumento di Capitale e alla Delega, unitamente a quelle relative agli altri punti all'ordine del giorno dell'Assemblea 2019, saranno messi a disposizione del pubblico, con le medesime modalità di cui sopra, nei termini previsti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso del 2019 il *management* sarà impegnato a dare esecuzione alle linee guida del Piano Industriale, che mira, in particolare, a (a) consolidare il posizionamento della Società quale primario operatore di *Early Stage Venture Capital* in Italia e a livello europeo e (b) perseguire lo sviluppo e la valorizzazione delle *startup* in portafoglio, al fine di realizzare significativi ritorni di capitale da *Exit*.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di LVenture Group S.p.A., dott.ssa Francesca Bartoli, attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

Il presente comunicato è disponibile sul sito [www.lventuregroup.com](http://www.lventuregroup.com) e sul sito [www.1info.it](http://www.1info.it).

\*\*\*

**LVenture Group S.p.A.** è una holding di partecipazioni quotata sull'MTA di Borsa Italiana che opera nel settore del Venture Capital. LVenture Group investe in aziende a elevato potenziale di crescita, con prospettive internazionali, nel settore delle tecnologie digitali, ed è attualmente leader nei seguenti segmenti:

- *Micro seed financing: investimento di limitate risorse finanziarie a favore di startup selezionate ed inserite nel programma di accelerazione gestito da LUISS ENLABS "La Fabbrica delle Startup";*
- *Seed financing: investimenti in startup in fasi di crescita più avanzate che necessitano di maggiori risorse finanziarie per supportare lo sviluppo del prodotto e l'ingresso sul mercato.*

**LVENTURE GROUP S.P.A.**

Investor Relations  
Simona D'Agostino  
Via Marsala 29 h – 00185 Roma  
Tel.: +39 06 94429421  
M +39 335 7729138  
[investor.relations@lventuregroup.com](mailto:investor.relations@lventuregroup.com)  
[simona.dagostino@hear-ir.com](mailto:simona.dagostino@hear-ir.com)  
[www.lventuregroup.com](http://www.lventuregroup.com)

**BANCA FINNAT EURAMERICA  
S.P.A.**

*Specialist e Corporate Broker*  
Alberto Alfiero  
Piazza del Gesù 49  
00186 Roma  
Tel.: +39 06 69933  
[Istituzionali@finnat.it](mailto:Istituzionali@finnat.it)

<b>CONTO ECONOMICO</b> (valori espressi in migliaia di Euro)	<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-2017 R</b>
Ricavi e proventi diversi	3.440	2.424
Costi per servizi	-1.367	-1.025
Costi del personale	-1.516	-1.254
Altri costi operativi	-1.336	-1.078
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>-779</b>	<b>-933</b>
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-175	-106
Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-18	-10
Accantonamenti e svalutazioni	-54	-46
Plus/Minus su partecipazioni realizzate	-651	-420
Rivalutazioni/Svalutazioni al fair value	2.210	983
<b>Risultato operativo</b>	<b>533</b>	<b>-532</b>
Proventi finanziari	0	0
Oneri finanziari	-89	-32
Altri Proventi e Oneri	-16	-2
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>428</b>	<b>-566</b>
Imposte sul reddito	-27	-105
<b>Risultato netto</b>	<b>401</b>	<b>-671</b>

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b> (valori espressi in migliaia di Euro)	<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-17</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>401</b>	<b>-671</b>
<u>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</u>		
- Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	-17	-9
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>384</b>	<b>-680</b>

STATO PATRIMONIALE (valori espressi in migliaia di Euro)	31-dic-18	31-dic-2017 R
<b>ATTIVO</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	662	456
Avviamento e altre attività immateriali	105	123
Titoli e partecipazioni	15.203	12.099
Crediti e altre attività non correnti	1.305	560
Imposte anticipate	148	148
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>17.423</b>	<b>13.386</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Crediti commerciali	926	705
Attività finanziarie correnti	272	0
Altri crediti e attività correnti	188	142
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.778	1.058
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>3.163</b>	<b>1.905</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>20.586</b>	<b>15.291</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	10.932	9.731
Altre riserve	1.174	1.270
Utili (perdite) portati a nuovo	3.026	2.423
Risultato netto	401	-671
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.533</b>	<b>12.753</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti verso banche non correnti	2.833	1.449
Altre passività finanziarie non correnti	0	0
Altre passività non correnti	3	33
Fondi per rischi e oneri	0	0
Fondi per benefici a dipendenti	0	0
Imposte differite passive	75	48
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>2.911</b>	<b>1.530</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti verso banche correnti	0	0
Altre passività finanziarie correnti	26	9
Debiti commerciali e diversi	875	637
Debiti tributari	141	32
Altre passività correnti	1.100	330
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.142</b>	<b>1.008</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ</b>	<b>20.586</b>	<b>15.291</b>

RENDICONTO FINANZIARIO (valori espressi in migliaia di Euro)	31-dic-18	31-dic-17
<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Incassi da clienti	4.682	2.717
Altri incassi	44	73
(Pagamenti a fornitori)	-2.712	-2.405
(Pagamenti al personale)	-1.824	-1.414
(Altri pagamenti)	-191	-198
(Oneri di legge / fiscali)	-102	-3
Interessi incassati/(pagati)	0	0
<b>Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)</b>	<b>-103</b>	<b>-1.230</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	-345	-170
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	-2.825	-2.627
Prezzo di realizzo disinvestimenti	293	127
<b>Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)</b>	<b>-2.877</b>	<b>-2.669</b>
<b>Flussi finanziario dell'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Accensione finanziamenti	1.588	916
(Rimborso finanziamenti)	-210	-125
(Interessi pagati su finanziamenti)	-80	-27
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	2.402	2.573
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C )</b>	<b>3.699</b>	<b>3.337</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>719</b>	<b>-563</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.058</b>	<b>1.621</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.778</b>	<b>1.058</b>



## **Informativa ai sensi dell'art.114, comma 5, del TUF**

Con lettera datata 12 luglio 2013, la Consob ha comunicato alla Società che in sostituzione degli obblighi di informativa mensili fissati con la nota del 27 giugno 2012, si richiede, ai sensi della norma richiamata, di integrare le relazioni finanziarie annuali, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti informazioni:

### **Posizione finanziaria netta della Società**

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	31-dic-18	31-dic-17
Cassa	0	0
Altre disponibilità liquide	1.778	1.058
Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>1.778</b>	<b>1.058</b>
<b>Altri crediti finanziari correnti</b>	<b>272</b>	<b>0</b>
Debiti bancari correnti	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
Altri debiti finanziari correnti	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)</b>	<b>2.050</b>	<b>1.058</b>
Altri crediti finanziari non correnti	0	0
Debiti bancari non correnti	-2.833	-1.449
Obbligazioni emesse	0	0
Altri debiti non correnti	-29	-42
<b>Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)</b>	<b>-2.862</b>	<b>-1.491</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (J + N)</b>	<b>-812</b>	<b>-433</b>

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

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	31-dic-18	31-dic-17
Debiti Finanziari	0	0
Debiti Tributarî	0	0
Debiti Previdenziali	0	0
Debiti verso Dipendenti	0	0
Debiti Commerciali	575	473
Altri Debiti	0	0
<b>Totali debiti scaduti</b>	<b>575</b>	<b>473</b>

Alla data della redazione del presente bilancio, la Società non ha *covenant*, *negative pledge* o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

### **Rapporti verso parti correlate**

Le operazioni con parti correlate realizzate dalla Società sono poste in essere nel rispetto dell'*iter* procedurale e delle modalità attuative previste dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate, adottata dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group in data 16 ottobre 2013, e successive modifiche, in attuazione del Regolamento in materia di

operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

Le operazioni con parti correlate poste in essere dalla Società sono sottoposte, in ossequio alla propria tradizione di adesione alle “*best practice*” del mercato, ad un’istruttoria, che contempla, tra l’altro:

- i) una completa e tempestiva trasmissione delle informazioni rilevanti al Comitato Controllo e Rischi e O.P.C. della Società. Tale organo è composto esclusivamente da Amministratori indipendenti che, nell’esercizio delle loro funzioni, si possono avvalere anche dell’ausilio di appositi esperti indipendenti;
- ii) il rilascio di un parere (vincolante o non vincolante, a seconda dei casi), prima dell’approvazione di un’operazione con parti correlate, da parte del Consiglio di Amministrazione.

Tutte le operazioni con parti correlate - riconducibili alla normale ordinaria attività della Società - sono state poste in essere nel suo esclusivo interesse, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente astrattamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

### **Principali operazioni concluse nel periodo**

Nel corso del 2018 non sono state concluse ulteriori operazioni con parti correlate da segnalare oltre quanto riportato di seguito.

### **Operazioni con parti correlate in essere alla data del 31 dicembre 2018**

Nel corso del 2018 non sono state concluse operazioni con parti correlate da segnalare. Persistono i rapporti in essere antecedenti nei confronti di parti correlate, in particolare, i rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale e il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all’art. 154-bis del TUF.

### **Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Ricavi**

Nessuna operazione che abbia generato ricavi nel 2018.

### **Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Costi**

Nessuna operazione che abbia generato costi nel 2018.

### **Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Crediti e debiti**

Nessuna operazione che abbia generato crediti o debiti nel 2018.

### **Operazioni di natura finanziaria con entità correlate – Investimenti**

Nessuna operazione rilevante nel 2018.

Considerata la non significatività delle operazioni con parti correlate, non è stata data separata indicazione nei Prospetti contabili ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

**Stato di implementazione di eventuali Piani Industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti**

Nel periodo di riferimento si riscontrano le seguenti differenze rispetto a quanto assunto dal Piano Industriale 2018-2021:

- ricavi inferiori per Euro 145 mila;
- costi superiori per Euro 167 mila;
- margine operativo lordo inferiore per Euro 312 mila;
- *write-off* sostanzialmente in linea con quanto previsto;
- investimenti inferiori per Euro 130 mila.

La seguente tabella riporta i dati di sintesi al 31 dicembre 2018 confrontati con i dati previsti dal Piano Industriale 2018-2021 per il medesimo periodo:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Actual al 31 dicembre 2018	Piano Industriale al 31 dicembre 2018	Differenze
Ricavi	3.440	3.585	-145
Costi	-4.219	-4.052	-167
<b>Margine operativo lordo</b>	-779	-467	-312
<i>Write-off</i>	-651	-570	-81
Plusvalenze da <i>Exit</i> *	2.210	400	1.810
<b>Risultato netto</b>	401	-944	1.345
<b>Investimenti</b>	2.825	2.955	-130

\* Il confronto tra il 2017 e il 2018 della voce "Plusvalenze da Exit" è priva di significato, in quanto nella pianificazione precedente non si teneva in considerazione gli impatti a conto economico generati dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 9.