

LVenture Group*
CAPITAL FOR GROWTH

Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 giugno 2015

SOMMARIO

Indice

Cariche Sociali _____	1
Relazione Intermedia Sulla Gestione _____	2
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 _____	26
Note esplicative _____	32
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato _____	74
Relazione della Società di Revisione _____	75
Glossario _____	76

CARICHE SOCIALI

Cariche Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2017

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Stefano Pighini
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Capello
Consigliere	Roberto Magnifico
Consigliere	Valerio Caracciolo
Consigliere indipendente	Livia Amidani Aliberti
Consigliere indipendente	Maria Luisa Mosconi
Consigliere indipendente	Micol Rigo

COLLEGIO SINDACALE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2015

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

AMMINISTRATORE INCARICATO SISTEMA CONTROLLI INTERNI

Luigi Capello

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Livia Amidani Aliberti (Presidente)

Maria Luisa Mosconi

Micol Rigo

ORGANISMO DI VIGILANZA

Francesco Saverio Giusti (Presidente)

Cristiano Cavallari

Benedetta Navarra

SOCIETÀ DI REVISIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2021

Baker Tilly Revisa Spa

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Francesca Bartoli

Relazione Intermedia Sulla Gestione

PREMESSA

In data 29 dicembre 2012, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aderire al regime di opt-out di cui all'art. 70, comma 8 e all'art. 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

IL MERCATO

L' Venture Group è una holding di partecipazioni che opera nel mercato del Venture Capital ed investe in startup digitali. La vera e propria attività del Venture Capital si riferisce al finanziamento dell'avvio di nuove imprese, che differisce da quella di Private Equity, che comprende le operazioni di investimento realizzate in fasi del ciclo di vita delle aziende successive a quella iniziale. Gli operatori attivi in tale mercato vengono spesso definiti, genericamente, Venture Capitalist, e Private Equity Investors, qualora ci si riferisca a soggetti focalizzati sulle fasi avanzate del ciclo di vita delle imprese. In particolare, il Venture Capitalist offre, congiuntamente ai mezzi finanziari, esperienze professionali, competenze tecnico-manageriali ed una rete di contatti con altri investitori e istituzioni finanziarie e partner commerciali.

Infatti, il Venture Capitalist gioca un ruolo fondamentale nella creazione e sviluppo delle startup digitali. Sebbene al giorno d'oggi, questa tipologia di startup necessita di pochi capitali per avviare il proprio progetto imprenditoriale, tuttavia nella fase in cui bisogna invece sviluppare il business ed internazionalizzarlo sui mercati esteri c'è bisogno di grandi capitali poiché la competizione è globale. Ma anche i potenziali ritorni sono molto interessanti.

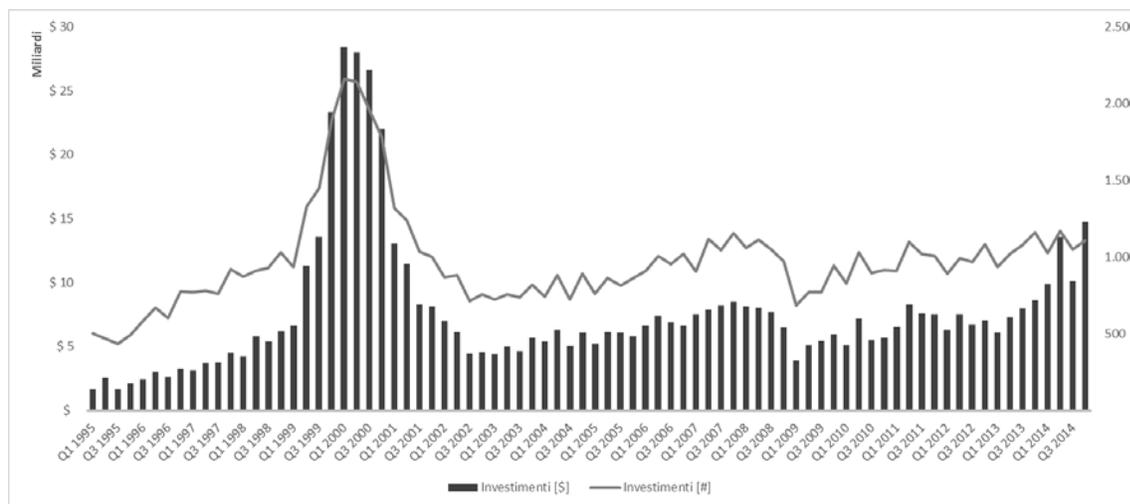
L'economia digitale sta creando incredibili opportunità in tutti i settori industriali e sta al tempo stesso scardinando gli equilibri in cui operavano i tradizionali operatori. La velocità e la dimensione di questo cambiamento è fenomenale ed è accelerato dai nuovi giganti tecnologici, dagli "unicorni", startup con oltre il miliardo di dollari di valutazione e dagli operatori di Venture Capital che le supportano. Basti pensare che nel febbraio 2014 Facebook ha annunciato l'acquisizione di Whatsapp – una startup che ha creato una chat per smartphone – per la cifra di 19 miliardi di dollari in contanti e azioni. Sequoia Capital, il principale investitore di WhatsApp, nonché uno dei più blasonati fondi di Venture Capital al mondo, ha guadagnato nell'operazione circa 3,5 miliardi di dollari. Un risultato incredibile considerando che l'azienda era stata finanziata con meno di 60 milioni di dollari, aveva circa quattro anni di attività e contava 50 dipendenti.

Lo scenario economico di oggi è caratterizzato da cambiamenti rapidi e dirompenti, dove soluzioni innovative dotate di potenzialità senza precedenti, sono in grado di riconfigurare i tradizionali assetti. Questa situazione sta attirando capitali dagli investitori in quantità senza precedenti. Osservando il mercato americano, senza dubbio quello che vede il più grande sviluppo del settore digitale e del Venture Capital, si nota che dal 2003 al 2013, secondo l'NVCA (National Venture Capital Association) oltre 16.000 startup digitali sono state finanziate.

L'interesse degli investitori per le internet startup è indubbio. Secondo l'ultimo rapporto MoneyTree da PricewaterhouseCoopers (PwC) e la National Venture Capital Association (NVCA) il terzo trimestre del 2014 ha visto negli Stati Uniti, investimenti di Venture Capital per \$ 9,9 miliardi, di cui \$ 3,2 miliardi sono andati in startup digitali. Inoltre, dal grafico si evince che gli investimenti in startup Internet sono al livello più alto dal primo trimestre del 2001.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Investimenti Venture Capital in USA (1995 -2014)



Fonte: PWC MoneyTree, 2015

Nel 2014, in Europa gli investimenti nel comparto del Venture Capital, per ammontare, sono cresciuti del 6% arrivando a 3,6 miliardi di euro e interessando 3.200 aziende. Il primo settore di investimento del Venture Capital per numero è l'Information Technologies (IT) con 47 operazioni, mentre per ammontare, il settore del lusso, con 680 milioni investiti. In particolare in Italia, sono stati investiti circa 43 milioni di euro da Venture Capitalist in imprese in fase di startup, secondo i dati prodotti dall'Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital (AIFI) in collaborazione con PWC.

Sebbene questo livello di attività possa sembrare elevato, tuttavia considerati i milioni di utenti, gli svariati utilizzi delle piattaforme online e la mole di dati prodotti su Internet, molti analisti ritengono che questo sia solo l'inizio per la crescita del settore in termini di aziende e potenziali entrate.

Il costo decrescente del mettere in piedi una startup digitale, unito al fatto che nella maggior parte dei casi i fondatori hanno profili tecnici, senza una formazione di business alle spalle, ha creato le condizioni affinché gli acceleratori di startup si diffondessero rapidamente.

Y Combinator, il primo acceleratore fondato nel 2005 da Paul Graham in Mountain View, California, che si attesta come benchmark del settore, ha investito ad oggi, in un totale di 841 startup, attraendo investimenti nelle proprie partecipate per circa \$7,3 miliardi e generando 104 exit per un controvalore di circa \$2,3 miliardi e con 640 startup ancora attive nel portafoglio (dati pubblicati a luglio 2015 dallo stesso acceleratore).

A fine 2014, secondo le stime di Seed-DB, uno dei principali database di dati sulle startup, si contano nel mondo 227 programmi di accelerazione, che in totale hanno accelerato in 4.247 startup. Secondo una stima al ribasso e incompleta, che tiene conto solo di dati resi pubblici, queste startup che hanno partecipato ai programmi di accelerazione, hanno attratto ulteriori investimenti per circa \$ 7,2 miliardi, e, sempre considerando solo i dati resi noti, 245 delle aziende accelerate, hanno generato eventi di exit per un valore pari a circa 3,4 miliardi di dollari.

In Italia, dopo la recente riforma le imprese digitali, entro i 5 anni dalla costituzione, hanno assunto la denominazione di startup innovative e sono iscritte nella sezione speciale presso la Camere di Commercio nazionali. Dai recenti dati pubblicati da Infocamere, organismo che si occupa della gestione e analisi dei dati, in merito alle startup innovative emerge che quelle iscritte alla sezione speciale del Registro delle Imprese sono a luglio 2015 4.248, in aumento di 537 unità rispetto alla fine di settembre (+14,5%). Impiegavano poco meno di 20.800 lavoratori (16.861 soci e 3.924 dipendenti), circa 2.900 unità in più rispetto al trimestre

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

precedente. Il report di Infocamere presenta un'ampia gamma di informazioni relative alla distribuzione settoriale e geografica delle startup innovative, al valore complessivo e medio della produzione e del capitale sociale, alla redditività e alle presenze giovanili, femminili ed estere nella compagine societaria. Complessivamente le startup innovative hanno registrato una produzione pari a circa 203 milioni di euro nel 2013, mentre il reddito operativo complessivo è negativo per 46 milioni.

LVENTURE GROUP

Il Gruppo è organizzato e composto dalle seguenti Società:

- * **LVenture Group S.p.A.**, ("LVenture Group" o la "Società") con sede a Roma, holding di partecipazioni, quotata al MTA - Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.;
- * **EnLabs S.r.l. con socio unico** ("EnLabs" o la "Controllata"), con sede a Roma. EnLabs è sottoposta alla direzione e coordinamento da parte di LVenture Group.

LVenture Group S.p.A. è controllata da LV. EN. Holding S.r.l. che ne detiene, al 31 dicembre 2014, il 39,99% del capitale sociale. LVenture Group S.p.A., allo stato, ha piena autonomia decisionale e non è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di LV. EN. Holding S.r.l..

LVENTURE GROUP è una holding di partecipazioni quotata alla Borsa Valori di Milano che opera a livello nazionale ed internazionale nel settore del Venture Capital. LVenture Group effettua investimenti in «fast growth companies» attive nelle tecnologie digitali, investendo in startup early-stage apportando risorse altamente qualificate attraverso un approccio di tipo hands-on, che prevede una gestione attiva degli investimenti. La mission di LVenture Group è di generare valore per i suoi azionisti realizzando capital gain derivanti dalla cessione di startup precedentemente create e sviluppate per la valorizzazione.

Particolare attenzione di LVenture Group è rivolto all'aumentare del tasso di successo delle startup riducendo il rischio d'investimento nell'area del Venture Capital mediante:

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

La Società concentra la sua attività su 2 tipologie di investimento:

- * **micro seed financing**: investimento di limitate risorse finanziarie in startup che partecipano al programma di accelerazione promosso da LUISS ENLABS "La Fabbrica delle Startup", acceleratore controllato al 100% da LVenture Group che opera in partnership con l'università LUISS;
- * **seed financing**: investimenti in startup in fasi di crescita più avanzate, con preferenza per quelle che hanno partecipato al Programma di Accelerazione, che necessitano di risorse finanziarie per supportarne la crescita per l'ingresso e lo sviluppo nel mercato.

A fronte dell'investimento la Società acquisisce una partecipazione di minoranza al capitale della startup. LVenture Group concentra il proprio focus di investimento su settori di mercato innovativi:

- * Information & communication technology - "Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione";

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- * Online media - Piattaforme di condivisione, interazione e analisi di contenuti informativi e pubblicitari multimediali;
- * Apps - Progetti di sviluppo e commercializzazione di software applicativi destinati a qualsiasi tipologia di dispositivo;
- * E-commerce - Insieme delle applicazioni dedicate alla comunicazione e gestione delle transazioni commerciali in rete;
- * Gaming on line - Società di produzione e distribuzione di contenuti interattivi per l'intrattenimento;
- * Opportunisticamente, altri eventuali settori che presentino modelli di business con caratteristiche di crescita esponenziale.

Il suo tratto distintivo è rappresentato dall'innovativo modello di *business* adottato, che prevede l'integrazione di 3 componenti che apportano valore aggiunto alle startup:

- * LUISS ENLABS: un acceleratore che unisce il mondo imprenditoriale e quello accademico dove fare crescere le startup;
- * LVenture Group: fornisce il capitale necessario ed è oggi uno dei pochi Venture Capital quotati al mondo;
- * Ecosistema: network di relazioni con investitori, corporate, banche, imprenditori, business angel, Venture Capitalist, etc.

L'approccio di LVenture Group è l'integrazione degli elementi della catena del valore necessari alla creazione e la crescita di startup. Questo approccio mira a ottenere risultati amplificati rispetto ad un operatore non integrato.

ENLABS è l'unica società controllata da LVenture Group, che ne detiene il 100% del capitale. EnLabs è un acceleratore focalizzato su aziende digitali con elevate potenzialità di crescita, cui fornisce formazione e supporto al business in modo da ridurre drasticamente il rapporto tra costo e opportunità dei singoli progetti, riducendo il loro profilo di rischio, incrementando le probabilità di successo e, conseguentemente, rendendo potenzialmente più proficuo l'investimento a beneficio di coloro che ne detengono il capitale.

Nel 2012, EnLabs ha stretto un accordo di joint venture con l'Università Luiss, a seguito del quale l'acceleratore ha assunto la denominazione LUISS ENLABS. L'acceleratore opera in uno spazio di circa 2.000 mq attrezzati con postazioni di lavoro in box e in *open-space*, che accolgono circa 200 persone. Le *startup* ospitate pagano a EnLabs una *fee*, per poter usufruire degli spazi, inclusa dei servizi di *wi-fi* ed utilizzo di stampanti. L'obiettivo di LUISS ENLABS è di aiutare le startup a crescere e a diventare imprese leader sul mercato e di diventare un centro di imprenditoria riconosciuto a livello internazionale.

L'accordo con l'Università LUISS Guido Carli prevede:

- * il co-branding tra EnLabs e l'Università LUISS in LUISS ENLABS "La Fabbrica delle Startup";
- * la partecipazione della LUISS ai costi di ristrutturazione e alla locazione degli spazi adibiti ad uffici per le startup e la collaborazione nella ricerca di possibili partner e sponsor, es. WIND;
- * 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;

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- * il supporto da parte della LUISS all'acceleratore in termini di know how, comunicazione, rapporto con le istituzioni ed il mondo delle piccole, medie e grandi imprese, relazioni in genere e con investitori.

LUISS ENLABS offre un Programma di Accelerazione della durata di 5 mesi che mira a trasformare un progetto, da sviluppare negli spazi dell'acceleratore, in impresa. Le startup che partecipano al programma vengono selezionate attraverso un'attenta analisi dell'opportunità d'investimento.

Nelle startup selezionate LVenture Group investe Euro 60.000 a fronte di un 10% di capitale, una parte di tali risorse sono impiegate per acquisire servizi da EnLabs.

Le startup selezionate devono sviluppare il proprio progetto all'interno dell'acceleratore per beneficiare di tutte le attività da esso offerte (investor relations, business networking, ecc).

Le startup sono supportate nel percorso dagli advisor, infatti, ogni start up ne può selezionare 2 o 3 tra quelli messi a disposizione da LUISS ENLABS e a ciascun advisor viene messo a disposizione una quota di capitale tra l'1,5% e l'1% del capitale della startup fino a un 3% complessivo. Le startup che partecipano al programma di accelerazione sono supportate costantemente dal team responsabile del Programma. In particolare, ogni 14 giorni viene organizzato un Demo Day durante il quale le startup illustrano lo stato di avanzamento del proprio progetto.

Il Programma di Accelerazione termina con l'Investor Day, evento durante il quale vengono presentate a potenziali investitori le startup che hanno terminato con successo il periodo di accelerazione.

LVenture Group, all'Investor Day, promuove le attività di fundraising avvalendosi di una vasta e specializzata rete di investitori e si rivolge principalmente a due categorie di investitori professionali: Business Angels o associazioni di Business Angels, corporate e fondi di Venture Capital.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

L'Ecosistema di LVenture Group è così composto:



Attività dell'Ecosistema nel 2015

Durante il I° semestre 2015 sono stati organizzati e ospitati oltre 80 eventi da parte del Gruppo. La Società ed EnLabs hanno, inoltre, partecipato a numerosi eventi esterni. Di seguito si illustrano le principali attività dell'Ecosistema nel 2015:

- * **Investor Day**: l'Investor Day è l'evento che conclude il programma di accelerazione. Durante l'evento, le startup accelerate hanno modo di presentare a una qualificata platea di investitori i risultati raggiunti nei 5 mesi del programma. Nel corso del primo Investor Day del 2015 che si è tenuto il 15 gennaio hanno partecipato oltre 200 ospiti nazionali e internazionali, davanti ai quali sono state presentate le 6 startup che hanno concluso il 5° Programma di accelerazione e annunciate le 6 startup del successivo programma. Queste ultime sono state protagoniste del secondo Investor Day del semestre che si è tenuto il 24 giugno 2015.
- * **Hackathon**: gli Hackathon sono maratone di programmazione organizzate con l'obiettivo di individuare soluzioni informatiche innovative. A queste manifestazioni, sponsorizzate da aziende, partecipano giovani sviluppatori, designer, startupper, studenti e ingegneri da tutta Italia, per proporre soluzioni ai problemi sollevati dalle aziende stesse. Nel corso della maratona vengono affiancati da mentor specializzati e dai partner degli eventi. Al termine delle competizioni, i progetti realizzati vengono presentati ai committenti che ne decretano il vincitore. Nel week end dal 12 al 14 giugno 2015, si è svolta negli spazi di LUISS ENLABS la tappa italiana del primo International Hackathon del Gruppo BNL BNP Paribas. La manifestazione si è tenuta contemporaneamente in 5 città: Parigi, Bruxelles, Istanbul, San Francisco e

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Roma. Durante 48 ore, oltre 70 startup si sono sfidate per sviluppare soluzioni volte a migliorare la *customer experience* dei clienti della banca.

- * **Roadshow:** il 28 gennaio 2015 a Milano, LVenture Group ha partecipato alla I edizione del "Digital Investor Day", il roadshow organizzato dalla advisory Relation IR TOP (società di Investor Relations) con il patrocinio di Borsa Italiana – LSE Group e di UK Trade & Investment.
- * **Visite da parte di ambasciate:** queste visite hanno lo scopo di promuovere le iniziative imprenditoriali italiane all'estero. Durante il I° semestre 2015 hanno visitato l'acceleratore delegazioni delle ambasciate di Francia, Stati Uniti, Israele e Canada.
- * **Visite di rappresentanti internazionali:** durante il I° semestre 2015 hanno visitato l'acceleratore, fra gli altri: Nimrod Kozlovski, partner del fondo Jerusalem Venture Partners, tra i massimi esperti di Cybersicurezza a livello internazionale; Ernest J. Wilson, Rettore della Scuola di Comunicazione e Giornalismo della Annenberg School (California); Talia Rafaeli, partner di Stage One Ventures.
- * **Device LAB:** a febbraio è stato inaugurato il Device LAB, il primo laboratorio attrezzato presente in Italia in cui gli sviluppatori possono testare le loro app su tablet e smartphone di ultima generazione e sui modelli più venduti, nonché su software e su modelli non ancora usciti sul mercato. La struttura è stata realizzata in partnership con WIND – già sponsor dell'acceleratore LUISS ENLABS – e in collaborazione con i principali player del mercato dei produttori: Microsoft, Samsung e Intel, che ha partecipato al progetto assieme a Google.
- * **HITalk:** l'evento ispirazionale sponsorizzato da LVenture Group ha festeggiato il suo primo anno a giugno con una edizione ricca di speaker di altissimo profilo che ha attirato un pubblico oltre 300 persone. HITalk nasce per condividere pensieri ed esperienze originali di eccellenze italiane con l'obiettivo di offrire idee, prospettive e approcci alternativi ai grandi temi sociali per migliorare presente e futuro della nostra vita quotidiana. Durante il I° semestre 2015 si sono svolte 4 edizioni di HITalk per una partecipazione complessiva di circa 800 persone.
- * **Angel Partner Group:** La nuova associazione nata per iniziativa di LVenture Group, è stata presentata ufficialmente a giugno, presso LUISS ENLABS, davanti ad una platea selezionata di oltre 100 potenziali investitori. Il suo scopo è riunire e far crescere una community di investitori che credono nel valore sociale creato dall'Innovazione. All'interno della community i soci, grazie a eventi di networking e ad una piattaforma digitale, possono interagire alimentando relazioni personali e professionali, condividendo opportunità di investimento e creando nuove iniziative imprenditoriali.
- * **Accordi e partnership nazionali e internazionali**
 - A febbraio la Società ha stretto un accordo con **Unindustria Reggio Emilia** per la realizzazione di un programma di accelerazione LUISS ENLABS presso il Tecnopolo di Reggio Emilia. La collaborazione ha preso avvio con il supporto al lancio dell'iniziativa "Upidea! Startup Program" nel mese di marzo per selezionare le startup per il programma di accelerazione. Il programma, della durata di tre mesi, prevede sei seminari tematici svolti da esperti di LUISS ENLABS e sei Demo Day, nel corso dei quali gli esperti di LUISS ENLABS affiancano i responsabili di Unindustria nel valutare i progressi delle startup con scadenza bisettimanale.
 - A febbraio è stato siglato un accordo quadro con il **CIHEAM-Bari** per favorire la formazione e l'accompagnamento di giovani innovatori con l'obiettivo di sostenere la creazione di imprese nel settore agroalimentare e sviluppo rurale nella regione mediterranea. L'accordo prevede lo svolgimento di attività di consulenza, docenza e mentoring durante il percorso di accompagnamento di sei mesi presso il MED-AB, l'incubatore d'impresa dell'Istituto Agronomico

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Mediterraneo di Bari. Alla fine di questo percorso, le idee innovative selezionate hanno accesso al programma di accelerazione LUISS ENLABS a Roma.

- A febbraio la Società ha avviato una collaborazione con **L'Associazione Virgilio 2080**, composta da soci del Rotary International, per la promozione delle attività di assistenza qualificata svolte da tutori rotariani di comprovata esperienza a beneficio di neoimprenditori e lo scambio di informazioni e segnalazioni su opportunità di mercato meritevoli.
- A marzo la Società ha siglato una partnership con il prestigioso acceleratore canadese **INcubes** basato a Toronto. L'accordo strategico espande il network internazionale della Società facilitando le startup del portafoglio che vogliono espandere il proprio business oltreoceano.
- A maggio 2015 la Società ha avviato una collaborazione con **SiamoSoci**, piattaforma di crowdfunding per mettere in contatto le startup in cerca di mentorship e capitali con gli investitori. Grazie a questo accordo le startup di LVenture Group godono di un accesso agevolato alla piattaforma di SiamoSoci che permette loro di guadagnare grande visibilità presso un vasto network di business angel, acceleratori d'impresa e fondi di venture capital.

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Assemblea degli Azionisti

Il 30 aprile 2015 si è tenuta l'Assemblea degli Azionisti di LVenture Group S.p.A., che ha deliberato:

- * di approvare lo stato patrimoniale, il conto economico e le note esplicative dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che evidenziano una perdita di esercizio di Euro 1.100.224,01, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione nel loro complesso, nelle singole appostazioni, con gli stanziamenti proposti;
- * di coprire le perdite di esercizio quanto ad Euro 1.100.224,01, mediante l'utilizzo della "Riserva per sovrapprezzo azioni";
- * di coprire le perdite portate a nuovo dell'esercizio precedente, per Euro 62.404,69, mediante l'utilizzo della "Riserva per Sovrapprezzo azioni";
- * di determinare in n. 7 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017. La composizione del Consiglio di Amministrazione è la seguente: Stefano Pighini, Luigi Capello, Roberto Magnifico, Micol Rigo (amministratore indipendente), Valerio Caracciolo, Livia Amidani Aliberti (amministratore indipendente), Maria Luisa Mosconi (amministratore indipendente);
- * di fissare in complessivi Euro 130 mila l'emolumento annuo da corrispondere ai membri del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2389, comma 1, cod. civ., comprensivo anche dell'emolumento da destinare agli Amministratori investiti di particolari cariche, per l'intera durata della sua carica, oltre ad eventuali contributi di legge e spese documentate per l'esercizio della carica.

SCENARIO DI MERCATO E POSIZIONAMENTO

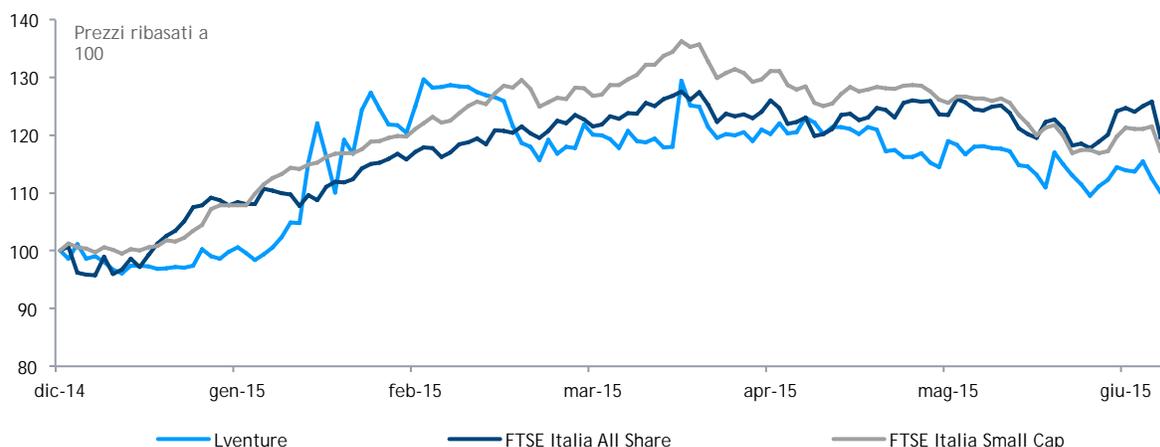
Il 30 giugno 2015, ultimo giorno di contrattazione del primo semestre 2015, il titolo LVenture ha registrato un prezzo di chiusura pari a Euro 0,78 e la relativa capitalizzazione di borsa risultava pari a Euro 13,8 milioni.

Il mercato italiano, nei primi sei mesi del 2015, si è caratterizzato per un doppio andamento: la forte spinta rialzista del primo trimestre, guidata dal Quantitative Easing promosso dalla BCE, è stata parzialmente controbilanciata dalle preoccupazioni sul bailout greco, che ha promosso una consistente volatilità sui listini.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

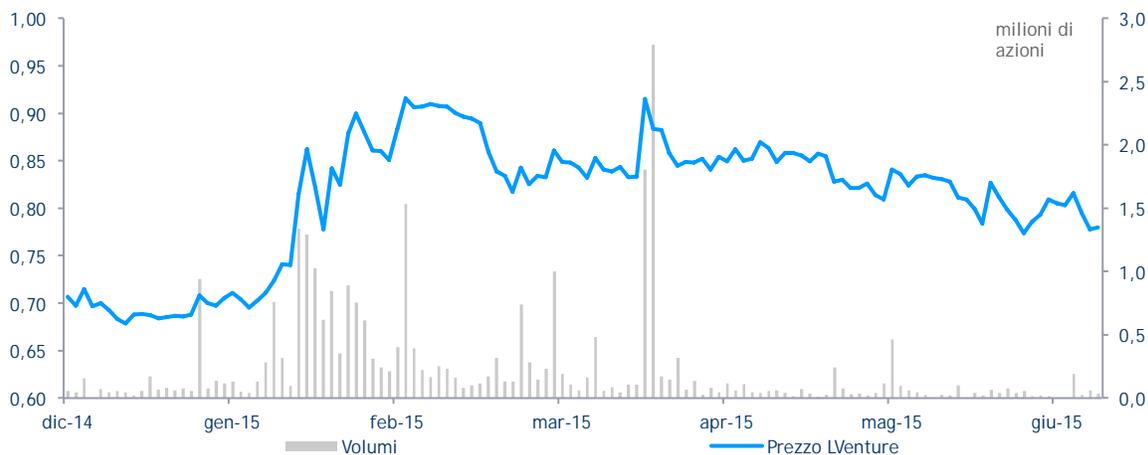
Il FTSE Italia All Share ha riportato una crescita del +19.1%, mentre il FTSE Italia Small Cap è salito del +17.3%. In questo ambito, l'andamento del titolo LVenture è cresciuto del 10.4% del suo valore, che è servito a consolidare l'ottima performance riportata nel 2014.

Andamento del titolo LVenture Group rispetto agli indici FTSE Italia All Share e FTSE Italia Small Cap



(Fonte: Mediobanca)

Andamento del titolo LVenture Group per volumi e prezzo



(Fonte: Mediobanca)

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

INVESTIMENTI EFFETTUATI

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 startup in cui la Società ha investito, ma che non hanno partecipato a detti programmi). I dettagli degli investimenti sono riportati nelle Note Illustrative.

1° Programma d'Accelerazione (maggio 2011 - ottobre 2011)

	Interactive Project è una società che sviluppa e distribuisce videogiochi per dispositivi fissi, smartphone e tablet. La società ha realizzato una soluzione per il mercato B2B, che consente alle aziende di disporre di giochi personalizzati in risposta alle crescenti esigenze di iterazione con i clienti e introdurre funzionalità di "gamification".
	Maison Academia (NextStyler Srl) è un'azienda di moda Made in Italy, che seleziona stilisti emergenti provenienti da tutto il mondo, tramite le competizioni indette sulla piattaforma online. I fashion designer più votati potranno realizzare una collezione che sarà prodotta da aziende italiane partner con tessuti di prima qualità. Si è specializzata nella consulenza alle aziende per l' <i>outsourcing</i> creativo.

2° Programma d'Accelerazione (marzo 2012 – settembre 2012)

	CoContest è una piattaforma di <i>crowdsourcing</i> dedicata al mondo dell'interior design. Sul sito è possibile lanciare una competizione, totalmente personalizzabile, per l'ideazione o il restyling di abitazioni e uffici. L'utente può visualizzare tutte le proposte e interagire con il designer per la durata della competizione, al termine della quale seleziona il vincitore che riceve il premio in denaro messo in palio.
	Pubster – "la prima app che ti offre da bere", è una <i>loyalty App</i> che permette a pub, bar e caffè di fidelizzare la propria clientela e di attrarne di nuova grazie all'introduzione di un sistema di monete virtuali guadagnate dall'utente recandosi nel locale. Queste monete, dopo tre visite allo stesso locale, danno diritto ad un premio messo in palio dal gestore affiliato.

3° Programma d'Accelerazione (gennaio 2013 – giugno 2013)

	BaasBox – "Back-end as a Service in a box", è un programma <i>open source</i> per creare rapidamente l'architettura software delle applicazioni per qualsiasi tipo di dispositivo. L'utilizzo di questo software permette di creare un'App concentrandosi unicamente sullo sviluppo dell'interfaccia grafica, riuscendo a ridurre sia i tempi di sviluppo che i costi di realizzazione.
	GamePix è un aggregatore e distributore di videogiochi realizzati in linguaggio HTML5, utilizzabili su tutti i dispositivi, che conta ad oggi oltre 15.000 titoli. GamePix offre alle aziende la possibilità di creare piattaforme di giochi personalizzabili, che permettono di aumentare l' <i>engagement</i> degli utenti con giochi di qualità e generare nuovi modelli di monetizzazione tramite la pubblicità.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

	<p>Le Cicogne è un sito, nonché un'applicazione, che ha lo scopo di mettere in contatto i genitori con persone referenziate a cui affidare i propri bambini. Le "cicogne" sono ragazzi e ragazze tra i 18 e i 30 anni, attentamente selezionate, che offrono servizi di <i>baby-sitters</i>, <i>baby&teen-taxi</i> e <i>tutors</i>. Tramite l'App è possibile sia richiedere il servizio, anche last minute, sia controllarlo e pagarlo.</p>
---	---

4° Programma d'Accelerazione (dicembre 2013 – aprile 2014)

	<p>Snapback ha sviluppato una soluzione software (SDK) che si propone di rivoluzionare l'uso di smartphone e tablet. Integrando tale soluzione è possibile creare delle interfacce innovative su tutti i dispositivi per abilitare l'utilizzo degli stessi con gesti e combinazioni che superano la tradizionale interazione occhio-mano, rendendo l'utilizzo dei dispositivi più immediato, semplice e sicuro.</p>
	<p>SpotOnWay è un servizio digitale che aiuta i commercianti a fidelizzare la propria clientela. Attraverso un tablet l'esercente è in grado di gestire le offerte riservate ai possessori della carta fedeltà SpotOnWay, sia fisica che digitale. I clienti possono così accumulare punti e riscuotere i premi dei vari esercenti tramite una sola carta fedeltà che fa prediligere gli affiliati del network.</p>
	<p>Thingarage è una piattaforma di <i>crowdsourcing</i> dedicata al mondo della stampa 3D, che consente alle aziende di lanciare competizioni online per la raccolta di modelli 3D da designer ed esperti del settore iscritti alla piattaforma. L'utente può visualizzare tutte le proposte e interagire per la durata del contest, al termine del quale determinerà il vincitore, che riceverà il premio in denaro.</p>
	<p>wineOwine è un portale e-commerce che vende e permette di scoprire vini di qualità da piccoli produttori selezionati accuratamente da un team di enologi e di sommelier. Ogni due settimane vengono proposte nuove etichette, corredate da dettagliate descrizioni che contengono informazioni sul territorio di produzione, sulle cantine e sulle storie delle stesse.</p>

5° Programma d'Accelerazione (luglio 2014 – gennaio 2015)

	<p>Filo è un piccolo dispositivo Bluetooth, che aiuta a tenere sotto controllo le cose importanti. Attraverso l'App, disponibile per tutti gli smartphone, è possibile verificare la posizione di oggetti, persone o animali, ai quali è stato collegato il Filo, che all'occorrenza emette un suono per la localizzazione. Inoltre, è possibile rintracciare lo smartphone associato premendo il pulsante presente sul Filo.</p>
	<p>TiAssisto24 è un sito, nonché un'App, che consente all'utente di ridurre i costi di gestione dei veicoli. Il servizio permette: di gestire scadenze ed incombenze, grazie a un network di professionisti e di strutture convenzionate; di beneficiare di sconti e promozioni; di offrire assistenza all'utente anche in caso di incidenti stradali oppure consulenza legale in caso di contravvenzioni.</p>
	<p>Tutored è il portale che aiuta gli studenti a trovare in maniera pratica e veloce il tutor più adatto alle loro esigenze per lezioni private sia di materie universitarie che scolastiche. Su Tutored è possibile organizzare sessioni di tutoring private o di gruppo, non solo in presenza fisica, beneficiando di luoghi convenzionati con sconti e promozioni, ma anche in videoconferenza, tramite la piattaforma.</p>
	<p>Whoosnap è un'App che consente agli utenti di richiedere foto geo-localizzate in tempo reale di un determinato luogo o evento. Contestualmente alla richiesta viene inviata una notifica agli iscritti che si trovano nelle vicinanze del luogo, i</p>

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

quali potranno scattare una foto, che sarà poi scelta dal richiedente e verrà premiata con i crediti virtuali successivamente convertitibili in denaro.

6° Programma d'Accelerazione (luglio 2014 – gennaio 2015)

	<p>BravePotions offre una serie di servizi per migliorare l'esperienza dei bambini in cliniche e ospedali. Il primo progetto è la realizzazione di una cover per siringhe che consente di ridurre la paura delle iniezioni da parte dei bambini. Le siringhe diventano delle "brave potions", che tramite l'App, trasformano il bambino in un supereroe, così da coinvolgerlo in un'esperienza medica unica e divertente.</p>
	<p>Moovenda – "Desideri a domicilio", è il marketplace delle eccellenze culinarie. Sul sito, presto anche App, è possibile acquistare il miglior cibo presente in città e farselo portare a casa o in ufficio e all'orario desiderato. Il servizio si avvale dei "moover", ovvero di utenti registrati, che in possesso di un mezzo di trasporto, decidono di effettuare le consegne nel tempo libero per guadagnare.</p>
	<p>Nextwin è un social game per la condivisione dei pronostici sportivi. Gli utenti hanno la possibilità di competere sulla base dei propri pronostici per essere votati dalla community, salire in classifica e vincere dei premi. Si possono visualizzare le statistiche, affinare le proprie strategie e grazie ad un comparatore, si può scommettere realmente con il bookmaker che offre le migliori quotazioni.</p>
	<p>Majeeko (Sync Srl) è un innovativo sistema che permette di creare un sito web direttamente da una fan page su Facebook interamente automatizzato. Il servizio si rivolge ad imprenditori e piccole aziende che in questo modo possono semplicemente gestire la propria fan page e contare su un sito professionale sempre aggiornato con i nuovi contenuti sincronizzati automaticamente.</p>
	<p>Verticomics è un'App che consente agli appassionati di fumetti di comprare e leggere, su qualunque dispositivo, i migliori titoli in circolazione. Inoltre, ogni giorno vengono pubblicate gratuitamente storie selezionate fra quelle dei migliori publisher e quelle più apprezzate dalla community di Verticalismi, portale online che raccoglie le strisce dei fumettisti emergenti.</p>
	<p>Voverc è un sistema telefonico <i>cloud</i> che offre un numero fisso e un centralino virtuale, comodamente utilizzabile su tutti i tipi di dispositivi mobili, rendendo così gli utenti sempre raggiungibili, anche se in movimento. Voverc consente agli utenti di configurare il centralino anche con un messaggio di benvenuto personalizzato, creare e gestire dei numeri interni verso i quali inoltrare le chiamate.</p>

Investimenti diretti

	<p>Qurami è un innovativo sistema che consente alle aziende di risolvere il problema delle file di attesa. Tramite l'applicazione, l'utente può prendere il biglietto per un posto in fila, direttamente sul proprio smartphone e comodamente da ovunque si trovi, consentendo così un grande risparmio di tempo e fatica. Inoltre, l'App indica il tempo stimato di attesa e avverte l'utente quando è necessario avvicinarsi.</p>
	<p>Soundreef è una piattaforma innovativa per la gestione dei diritti musicali che</p>

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

	fa concorrenza agli enti monopolistici come la SIAE. Fornisce ai propri clienti un catalogo di musica di altissima qualità coperta da licenza, che può essere riprodotta in pubblico. La società corrisponde ai proprietari dei diritti d'autore le <i>royalties</i> in base alle effettive riproduzioni dei brani musicali.
n.d.	SR Italia, società di servizi <i>software</i> .
	Bulsara Advertising è un'agenzia pubblicitaria che sviluppa strategie di comunicazione online multicanale e offline in luoghi insoliti. La società realizza contenuti creativi che sono studiati per coinvolgere l'osservatore, stimolare il ricordo e massimizzare i risultati, così da offrire soluzioni di marketing efficaci e a tutto tondo, sfruttando tutti i canali di comunicazione tradizionali e digitali.
{CODEMOTION}	Codemotion è una società di organizzazione di eventi tecnici, tra i quali l'omonima conferenza, per sviluppatori di <i>software</i> , aperti a tutti i linguaggi e tecnologie di programmazione, con una <i>community</i> internazionale di circa 30.000 sviluppatori. Inoltre, organizza corsi di formazione per bambini (Codemotion Kids) e per professionisti, <i>tech meet-up</i> , <i>workshop</i> e <i>hackathon</i> .
	Atooma (Simple Srl) è una piattaforma che offre la possibilità di combinare in modo creativo, utile e pratico sia le features del telefono sia le applicazioni esterne per ottenere nuove funzionalità in modo automatico. Risponde alle richieste degli utenti più esigenti che possono persino sincronizzare il navigatore della macchina con la propria agenda per raggiungere il prossimo meeting annotato.
	Netlex è il software gestionale pensato per gli studi legali. Tramite Netlex, l'utente può gestire la propria attività professionale sempre e ovunque, grazie all'applicazione disponibile per smartphone, tablet e PC. L'applicazione permette, tra le altre cose: il deposito telematico; la sincronizzazione delle pratiche con i tribunali; l'organizzazione delle scadenze, parcelle e fatture.
	Drexcode è una piattaforma online attraverso la quale è possibile prendere in affitto abiti e accessori femminili di lusso provenienti dalle più esclusive collezioni di moda a prezzi accessibili. Il servizio consente agli utenti di selezionare gli abiti e riceverli comodamente a casa in due taglie e poterli riconsegnare dopo 4 giorni. L'abito è assicurato a copertura di eventuali danneggiamenti.
	Re-Bello (RB More Srl) è un'azienda altoatesina che sviluppa, produce e commercializza abbigliamento sostenibile realizzato con tessuti altamente innovativi, prodotti attraverso l'unione di fibre naturali quali eucalipto, cotone organico e bambù. La società ha l'obiettivo di affermarsi come brand italiano dal design unico, casual e allo stesso tempo esteticamente accattivante.

Investimenti indiretti

	AppsBuilder è una piattaforma che offre la possibilità di creare la propria App, per tutte le tipologie di dispositivi (iOS, Android e Windows Phone) in maniera intuitiva, facile e veloce. Inoltre, il servizio consente agli utenti di gestire da qualsiasi dispositivo mobile le proprie applicazioni, di poterle modificare e poi nuovamente pubblicare sui rispettivi <i>stores</i> in modo da ridurre tempi e costi di sviluppo.
---	--

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE



Risparmio Super (RS Srl) è una piattaforma che permette di comparare i prezzi dei prodotti nei supermercati e così poter risparmiare sulla spesa. La società offre alle aziende soluzioni innovative: raccolta profili e abitudini dei consumatori; prezzi e offerte della concorrenza ed anche servizi a valore aggiunto come "Clicca&Ritira" che consente di fare la spesa online e poi ritirarla direttamente al punto vendita.

RISULTATI CONSOLIDATI DI LVENTURE GROUP

Di seguito si illustrano i risultati e le azioni poste in essere dal Gruppo nel I° semestre 2015 rispetto al **Piano Industriale 2015-2018** approvato dal Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2015.

Il Progetto Strategico del Gruppo per il periodo 2015-18 si basa sulle seguenti linee guida:

- * investire nelle più promettenti startup *internet* e *new media*, possibilmente innovative, selezionate tramite il Deal Flow e supportarle con il Programma di Accelerazione nella fase di crescita e sviluppo al fine della massimizzazione dei valori di Exit;
- * promuovere l'internazionalizzazione le attività delle startup ed aumentarne la valorizzazione;
- * ampliare l'Ecosistema per massimizzare il supporto alle startup;
- * incrementare gli spazi per permettere ad un sempre maggior numero di startup di usufruire dei benefici di operare all'interno dell'Acceleratore e dell'Ecosistema;
- * incrementare le linee di *business* del Gruppo per una stabilizzazione e diversificazione dei ricavi ordinari, in particolare, mediante l'organizzazione di programmi di innovazione verso le Corporate;
- * *Dividend Pay Out* del 50% degli utili di esercizio a partire dal 2017, dopo le coperture delle perdite realizzate negli esercizi precedenti per l'avvio dell'attività.

Principali azioni realizzative sono:

- * dotare la Società di un capitale sufficiente per finanziare il processo di investimento nelle startup;
- * ampliare gli spazi dell'Acceleratore per poter ospitare un numero crescente di startup;
- * sviluppare l'area di business delle consulenze e della formazione alle imprese (anche diverse dalle startup) e a privati, in quanto attività complementari a quelle già svolte dal Gruppo;
- * completare il processo di rafforzamento organizzativo del Gruppo, anche in termini di risorse impiegate, per consentirgli di gestire un volume di investimenti più ampio rispetto a quello attuale.

Sintesi dei risultati attesi:

<i>in migliaia di Euro</i>	Consolidato 2015	Consolidato 2016	Consolidato 2017	Consolidato 2018
n° Investimenti in nuove startup	16	22	26	26
n° Investimenti in startup in Portafoglio (<i>follow-on</i>)	11	14	17	20
Investimenti in startup (in migliaia di Euro)	2.372	3.773	4.249	4.485
Investimenti di terzi nelle startup di LVenture Group (in migliaia di Euro)	4.912	5.836	7.198	8.560
n° di <i>Write-off</i>	5	7	10	14

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

<i>in migliaia di Euro</i>	Consolidato 2015	Consolidato 2016	Consolidato 2017	Consolidato 2018
n° di <i>Exit</i>	1	4	5	6
Plusvalenze (in migliaia di Euro)	634	2.394	3.815	5.070
Ricavi (in migliaia di Euro)	1.551	2.145	2.609	3.197
Margine operativo lordo	-708	-606	-329	40
Risultato operativo	-1.321	-1.438	-1.588	-1.863
Risultato netto d'esercizio	-704	936	2.207	3.149

Nel corso del primo semestre del 2015, LVenture Group SpA, ha definito complessivamente 13 operazioni di investimento per Euro 970 mila di cui Euro 720 mila erogati e Euro 250 mila di commitment:

5 SU STARTUP IN PORTAFOGLIO:

- * **Filo, TiAssisto24, Tutored, Whoosnap** (startup del V Programma di Accelerazione): la Società ha sottoscritto e versato le tranches di aumento di capitale ad essa riservate;
- * **SpotonWay**: la Società ha sottoscritto e versato la tranche di aumento di capitale ad essa riservata per Euro 101 per ridefinizione delle quote di partecipazione.

8 SU NUOVE STARTUP:

- * **BravePotions, Moovenda, Nextwin, Sync, Verticomics, Voverc** (startup del VI Programma di Accelerazione): la Società ha versato per ciascuna startup le tranches di investimento;
- * **Rebello**: la Società ha sottoscritto e versato la tranche di aumento di capitale ad essa riservata;
- * **Whoosnap**: la Società ha esercitato la call option acquisita al momento dell'ingresso nel V Programma di Accelerazione.

Inoltre si sono concluse 2 operazioni di fundraising nelle quali la Società aveva già investito nel 2014:

- * **Atoma**: a seguito del fund raising concluso a fine 2014 (la Società ha investito Euro 50), Unicredit ha erogato Euro 105 mila sotto forma di finanziamento convertibile;
- * **CoContest**: ha ricevuto la II tranche di investimento per Euro 25 mila relativa all'aumento di capitale deliberato nel 2014. LVG aveva investito Euro 30 mila in occasione della I tranche.

In ultimo, si segnala che nel primo semestre 2015 la Società ha svalutato una partecipazione in una startup in considerazione dell'avvio delle procedure di liquidazione, e ha chiuso uno strumento finanziario partecipativo per il quale non intende procedere all'esercizio della call option. Queste due svalutazioni hanno pesato complessivamente per Euro 85 mila sul conto economico semestrale.

I dati finanziari relativi alle singole operazioni sono descritti nelle Note Illustrative.

Rispetto alle altre attività, il Gruppo nel 2015 ha:

- * proseguito l'attività di rafforzamento della 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;
- * per quanto attiene alla nuova business line **DoLAB**, nata per l'erogazione di corsi di formazione attinenti al mondo digitale, nel 2015 hanno partecipato ai corsi complessivamente circa n. 240 persone, nei seguenti eventi:
 - n. 13 corsi con circa n. 170 partecipanti;

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- n. 6 workshop con circa n. 70 partecipanti.

I corsi sono erogati in-house con l'ausilio di docenti esterni esperti nelle varie discipline.

I risultati del 1° semestre uniti alle previsioni sull'andamento del 2° semestre fanno prevedere il raggiungimento dei principali target di Piano del 2015.

Relativamente all'andamento del Gruppo, si riportano di seguito i più significativi dati gestionali al 30 giugno 2015 di natura patrimoniale ed economica raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Situazione patrimoniale consolidata

<i>in Euro migliaia</i>	30-giu-15	31-dic-14
Portafoglio startup	4.018	3.407
Altre attività non correnti	588	578
Attività correnti	3.555	4.439
TOTALE ATTIVO	8.160	8.424
Totale Patrimonio	7.269	8.013
Passività non correnti	496	2
Passività correnti	396	410
TOTALE PASSIVO	8.160	8.424

La situazione patrimoniale del Gruppo, con un totale attivo pari a Euro 8.160 mila al 30 giugno 2015 (Euro 8.424 mila al 31 dicembre 2014) denota una significativa variazione nella sua composizione, di seguito vengono illustrate sinteticamente le voci più significative:

- * il portafoglio startup al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 4.018 mila, al 31 dicembre 2014 ammontava a Euro 3.407 mila. Gli investimenti sono più ampiamente descritti nelle Note Esplicative Consolidate (v. nota 3);
- * le attività correnti si attestano a Euro 3.555 mila. La voce più significativa è "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", che comprende sia la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo che su quelli della controllata EnLabs, nonché un investimento vincolato effettuato dalla Capogruppo con primario gruppo bancario italiano;
- * il totale delle passività correnti ammonta a Euro 396 mila al 30 giugno 2015 (Euro 410 mila al 31 dicembre 2014). La movimentazione è considerata fisiologica nell'ambito dell'operatività del Gruppo.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 7.269 mila.

Si rimanda per ulteriori dettagli a quanto illustrato nelle Note Illustrative Consolidate.

Situazione economica consolidata

<i>in Euro migliaia</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Ricavi e proventi diversi	473	261	624
Costi operativi	-1.082	-661	-1.513
Margine operativo lordo	-610	-400	-888
Write-off su startup	-85	-1	-286

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

<i>in Euro migliaia</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Risultato operativo	-706	-400	-1.199
Ricavi per vendita partecipazioni	0	0	0
Risultato prima delle imposte	-722	-398	-1.163
Risultato netto d'esercizio	-694	-391	-1.162

Il risultato d'esercizio netto di pertinenza del Gruppo del primo semestre 2015 registra una perdita di Euro 694 mila rispetto alla perdita netta di Euro 1.162 mila alla data del 31 dicembre 2014.

Il margine operativo lordo passa da un risultato negativo di Euro 888 mila al 31 dicembre 2014 ad un risultato negativo di Euro 610 mila al 30 giugno 2015.

Il risultato operativo passa da un saldo negativo di Euro 1.199 mila al 31 dicembre 2014 ad un risultato negativo di Euro 694 mila al 30 giugno 2015. Tale risultato comprende il write-off di due startup.

Il risultato prima delle imposte, evidenzia un saldo negativo di Euro 722 mila, con un risultato netto complessivo di periodo pari ad una perdita di Euro 694 mila, interamente di pertinenza del Gruppo.

Posizione finanziaria netta del Gruppo

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 28 luglio 2006 è inserita nelle Note Illustrative. Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati relativi alla posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014.

Nel 2015 il Gruppo finanzia la propria attività per cassa ed ha fatto ricorso ad un mutuo chirografo per la controllata EnLabs.

(valori espressi in Euro)	30-giu-15	31-dic-14	diff. tra	2015 e 2014
Capitale fisso netto	4.110	3.983	126	3%
Capitale circolante netto operativo	480	-73	553	-756%
Flussi da attività finanziarie	-8	0	0	0%
Benefici per dipendenti - T.F.R.	0	0	0	n.a.
Capitale investito netto	4.581	3.910	671	17%
Finanziato da:				
Mezzi propri	7.269	8.013	-744	-9%
Posizione Finanziaria Netta	-2.687	-4.102	1.415	-34%
di cui a medio/lungo termine	-492	0	-492	n.a.
<i>Rapporto Debt/Equity</i>	<i>0,07</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>n.a.</i>
<i>Rapporto Posizione finanziaria netta/EBITDA</i>	<i>3,87</i>	<i>3,53</i>		

L'Indebitamento netto del Gruppo nei periodi di riferimento è positivo per complessivi Euro 2.687 mila.

Con riferimento alla situazione patrimoniale al 30 giugno 2015, il capitale investito netto consolidato è passato da Euro 3.910 mila al 31 dicembre 2014 a Euro 4.581 mila al 30 giugno 2015, con un incremento netto di Euro 671 mila. Tale incremento è l'effetto netto tra il decremento di Euro 126 mila della voce "Capitale fisso netto", dato da investimenti effettuati nell'anno in startup, l'incremento per Euro 553 mila nella voce

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

“Capitale circolante netto” per la dinamica tra crediti e debiti a breve nell’anno di riferimento ed infine la variazione dei flussi da attività finanziarie per Euro 8 mila.

La voce “Mezzi propri” registra un decremento di Euro 744 mila nell’anno 2015.

L’“Indebitamento netto”, rappresentato da depositi bancari correnti/vincolati entro 12 mesi e finanziamenti correnti, passa da Euro 4.102 mila al 31 dicembre 2014 a Euro 2.687 mila al 30 giugno 2015; il decremento per Euro 1.415 mila è riconducibile alle uscite di risorse per investimenti in startup e la gestione ordinaria.

Al 30 giugno 2015 il Gruppo presenta un’esposizione passiva tramite la sua controllata EnLabs con la Banca Popolare di Sondrio per un mutuo chirografo ricevuto.

ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DI LVENTURE GROUP

LVENTURE GROUP

La Società chiude l’esercizio con una perdita di periodo di Euro 587 mila principalmente dovuta alle spese di funzionamento, al write-off su startup e al costo del personale.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2015 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>In Euro migliaia</i>	30-giu-15	31-dic-14
Partecipazioni e altre attività finanziarie	4.678	4.067
Altre attività non correnti	245	391
Attività correnti	3.002	4.100
TOTALE ATTIVO	7.926	8.559
Totale Patrimonio	7.728	8.364
Passività non correnti	0	0
Passività correnti	198	195
TOTALE PASSIVO	7.926	8.559

La situazione patrimoniale della Capogruppo evidenzia un totale attivo pari a Euro 7.926 mila al 30 giugno 2015 (Euro 8.559 mila al 31 dicembre 2014), rappresentato principalmente da:

- * investimenti esposti nella voce “Partecipazioni e altre attività finanziarie” per Euro 4.678 di cui per Euro 4.017 mila nei confronti delle startup, e per Euro 661 mila relativi alla partecipazione totalitaria in Enlabs. Maggiori informazioni sono fornite nelle Note Esplicative (v. nota 2);
- * “Attività correnti” comprende la voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” di Euro 2.341 mila composta dalla liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo.

Le passività correnti ammontano complessivamente a Euro 198 mila al 30 giugno 2015 (Euro 195 mila al 31 dicembre 2014), l’incremento è ritenuto fisiologico.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 7.728 mila.

Situazione economica

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

<i>in Euro migliaia</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Ricavi e proventi diversi	144	23	58
Costi operativi	-635	-386	-900
Margine operativo lordo	-492	-362	-842
Write-off su startup	-85	-1	-286
Risultato operativo	-577	-363	-1.129
Ricavi per vendita partecipazioni	0	0	0
Risultato prima delle imposte	-587	-358	-1.100
Risultato netto d'esercizio	-587	-358	-1.100

La Capogruppo nell'esercizio 2015 registra una perdita di Euro 587 mila rispetto alla perdita netta di Euro 1.100 mila alla data del 31 dicembre 2014.

Il margine operativo lordo passa da un risultato negativo di Euro 842 mila al 31 dicembre 2014 ad un risultato negativo di Euro 492 mila al 30 giugno 2015. Il risultato della gestione ordinaria è influenzato dai costi per servizi, che comprendono spese connesse allo status di società quotata.

Il risultato prima delle imposte, pari ad un saldo negativo di Euro 587 mila, è sostanzialmente in linea con il risultato netto complessivo di periodo.

Posizione finanziaria netta della Capogruppo

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 28 luglio 2006 è inserita nelle Note Illustrative. Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati relativi alla posizione finanziaria netta della Capogruppo al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014.

<i>(in Euro migliaia)</i>	30-giu-15	31-dic-14	diff. tra 2015 e 2014	
Capitale fisso netto	4.924	4.459	465	10%
Capitale circolante netto operativo	464	-92	556	-604%
Flussi da attività finanziarie	-500	0	0	n.a.
Benefici per dipendenti - T.F.R.	0	0	0	n.a.
Capitale investito netto	4.888	4.367	521	12%
Finanziato da:				
Mezzi propri	7.728	8.364	-636	-8%
Posizione Finanziaria Netta	-2.841	-3.997	1.156	-29%
di cui a medi/lungo termine	0	0	0	n.a.
<i>Rapporto Debt/Equity</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>n.a.</i>
<i>Rapporto Posizione finanziaria netta/EBITDA</i>	<i>4,84</i>	<i>4,75</i>	<i>0</i>	<i>n.a.</i>

La posizione finanziaria netta della Capogruppo è positiva per Euro 2.841 mila, in decremento rispetto al 31 dicembre 2014 (positiva e pari a Euro 3.997 mila), registrando una variazione negativa di Euro 1.156 mila.

ENLABS

Alla Controllata è demandata la gestione dell'acceleratore, fornendo pertanto servizi logistici a startup innovative, oltre che consulenza manageriale, formazione, e supporto nelle ricerca del seed financing.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

EnLabs si pone l'obiettivo di diventare un acceleratore di aziende internet di successo, sviluppando un ecosistema unico in Italia che coinvolge investitori, partner tecnologici, grandi corporate, associazioni per l'imprenditoria, università e un network di advisor internazionali, in cui le risorse sono messe a sistema fra le varie iniziative, abbassando drasticamente il costo/opportunità dei singoli progetti e aumentando di conseguenza le probabilità di successo delle startup, diminuendone così il profilo di rischio. Enlabs inoltre fornisce alle startup formazione e supporto al business, in modo da creare un contesto favorevole per l'investimento da parte della controllante LVenture Group.

Di seguito, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2015 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>in Euro migliaia</i>	30-giu-15	31-dic-14
Immobilizzazioni materiali	107	104
Altre attività non correnti	232	194
Attività correnti	565	341
TOTALE ATTIVO	904	639
Totale Patrimonio	198	306
Passività non correnti	496	4
Passività correnti	210	329
TOTALE PASSIVO	904	639

Come previsto dal Piano Industriale la Controllata ha stipulato in data 8 maggio 2015, un mutuo con la garanzia ex Legge 662/96 per Euro 500 mila, rimborsabile in 5 anni per favorire la gestione della liquidità e per rimborsare il finanziamento soci erogato dalla Capogruppo.

Situazione economica

<i>in Euro migliaia</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Ricavi e proventi diversi	341	201	591
Costi operativi	-472	-633	-638
Margine operativo lordo	-118	-432	-46
Ammortamenti	-12	-10	-24
Risultato operativo	-130	-442	-70
Risultato prima delle imposte	-136	-472	-63
Risultato netto d'esercizio	-107	-293	-62

La Controllata nel corso del primo semestre 2015 registra una perdita di Euro 107 mila.

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 i membri degli organi amministrativi e di controllo, nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

Nel prospetto seguente, si riportano i dati sintetici al 30 giugno 2015, sia patrimoniali che economici, che si riferiscono a rapporti intercorsi tra la Società ed EnLabs nel 2015.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Società <i>(valori in euro)</i>	Società	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
LVenture Group	EnLabs	0	0	12.500	0
EnLabs	LVenture Group	0	0	0	12.500

Trattasi di rapporti di natura commerciale.

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 ad EnLabs aventi durata a medio/lungo termine. I rapporti sono regolati da normali condizioni di mercato.

Il costo di Euro 12,5 mila si riferisce all'utilizzo da parte di LVenture degli spazi in via Giovanni Giolitti (Roma) e dei servizi messi a disposizione da EnLabs.

In data 24 giugno 2015 la Controllata ha restituito il finanziamento soci di Euro 114.891, al 30 giugno 2015 non sussistono importi di debito/credito infra gruppo.

ALTRE INFORMAZIONI

OPERAZIONI INUSUALI

Alla data del 30 giugno 2015, 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 la società controllata non possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della LV. EN. Holding S.r.l..

LVenture Group S.p.A. non ha in portafoglio azioni proprie.

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 I° semestre 2015 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 2015 il personale dipendente del Gruppo è pari a n. 21 unità, rispetto alle 13 unità al 31 dicembre 2014.

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

Alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria, 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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

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 Consolidate e nelle Note Esplicative, mentre quanto richiesto al punto e) è trattato nel corpo della presente Relazione Intermedia sulla Gestione al punto "Risultati consolidati di LVenture Group".

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Per tutte le startup che sono state oggetto di movimenti sul capitale, durante il 1° semestre 2015, gli eventi successivi sono inseriti nelle Note Esplicative (punto 3) in corrispondenza dell'informativa fornita. Di seguito si riepilogano le operazioni successive al 30 giugno 2015 in startup che non hanno avuto movimenti sul capitale durante il 1° semestre 2015:

- * **Drexcodex:** è stato concesso un finanziamento soci da parte di Innogest per Euro 162 mila come anticipo, in attesa della definizione di una nuova operazione i cui termini saranno discussi nel mese di settembre.
- * **GamePix:** è stato deliberato un aumento di capitale di Euro 400 mila (l'impegno della Società ammonta a Euro 200 mila). E' stata sottoscritta e versata in data 4 agosto 2015 la prima tranche per Euro 140 mila (la Società: Euro 70 mila). Dopo il versamento di tale tranche la Società detiene il 19,69% del capitale sociale della startup.

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 della presente Relazione Finanziaria Semestrale sono stati riflessi nella situazione economico patrimoniale qui presentata.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel corso del secondo semestre 2015 il management continuerà a dare esecuzione alle linee guida del Piano Industriale focalizzando l'impegno sull'attività di investimento in startup.

Il **20 luglio 2015** è stato avviato il 7° Programma di Accelerazione di LUISS ENLABS. Il *team* di analisti dell'Acceleratore e dagli *Advisor*, ha selezionato n. 9 progetti tra i circa n. 180 pervenuti da tutto il mondo. E'

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

stato deciso di inserire nel programma di accelerazione n. 2 startup, di permettere a n. 2 startup di partecipare al Programma ricevendo in cambio un'opzione per l'investimento da parte della Società e di ospitare n. 5 startup senza vincoli di investimento.

Le start-up selezionate per il programma di accelerazione standard sono:

	<p>KPI6 è una piattaforma online per la raccolta e l'analisi delle conversazioni sui principali social media che è in grado di fornire al committente gli strumenti per operare decisioni rapide ed efficaci. Il servizio filtra, classifica e analizza milioni di conversazioni, anche di dati storici, e in base alle indicazioni del committente, realizza report con dati ed infografiche intuitive e dettagliate.</p>
	<p>Karaoke One è un'app mobile che trasforma l'esperienza del karaoke in un'attività social, rendendo il canto oltre che un gioco anche una sfida. L'app include una modalità di talent show con classifiche mondiali, possibilità di seguire utenti ed avere follower, condivisione dei video delle proprie performance e battaglie karaoke attraverso la modalità multiplayer di gioco online.</p>

Le start-up selezionate per il programma di accelerazione, con un'opzione per l'investimento da parte della Società, sono:

	<p>Passparyou è un software che affronta il problema della sicurezza dell'uso online dei dati degli utenti. La piattaforma supera il tradizionale meccanismo delle password, generando un'identità digitale univoca, che fornisce i dati automaticamente ogni volta che è richiesta l'autenticazione e ne garantisce massima sicurezza e facilità di gestione, anche in locale.</p>
	<p>Mind The Guide è una portale che permette all'utente di mettersi in contatto diretto con una guida certificata per scegliere tour e visite a seconda delle preferenze. Mind The Guide attira le migliori guide, che hanno una maggiore visibilità e garantisce un maggior numero di clienti che, grazie al sistema di ranking, hanno la possibilità di scegliere in base ai feedback il migliore tour.</p>

Inoltre, al programma di accelerazione parteciperanno cinque startup sponsorizzate da partner terzi, e per le quali la Società ha la possibilità di investire alla fine del programma di accelerazione. Di seguito una breve descrizione di tali startup:

	<p>Oreegano è un social network per la diffusione e l'informazione nutrizionale e per la creazione di una dieta personalizzata con ricette condivise dalla community, con i dettagli sui valori nutrizionali, sulla tipologia alimentare (vegana, vegetariana, etc.) e le indicazioni su intolleranze ed allergie.</p>
	<p>Naustrip.com è una piattaforma online che permette di condividere o noleggiare barche di privati e aziende, consentendo ai gestori di proporre escursioni per ogni tipologia di cliente, incrementando l'occupazione e riducendo gli alti costi di mantenimento delle imbarcazioni.</p>
	<p>Babaiola.com è un portale che, tramite una ricerca avanzata interamente personalizzabile (budget, alloggio, etc...), è in grado di soddisfare tutte le esigenze per trovare e prenotare il pacchetto di viaggio in modo rapido e beneficiando di sconti e promozioni.</p>

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

	<p>The Sure Path è un'applicazione di analisi predittiva per aiutare gli automobilisti a ridurre i rischi di incidente, creando una mappa dinamica, integrabile su tutti i dispositivi, che mostra le aree più rischiose ed è in grado di avvisare l'utente a porre maggiore attenzione alla guida.</p>
	<p>Vineaway è un portale che unisce sistema di monitoraggio agricolo ed e-commerce di vino. I produttori affiliati possono consultare informazioni e immagini in tempo reale dalla vigna, mentre i clienti possono seguire il processo di produzione, personalizzare ed acquistare prodotti unici.</p>

PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Il Consiglio di Amministrazione autorizza la pubblicazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015.

Roma, 28 agosto 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Stefano Pighini


BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

NOTE	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (valori espressi in migliaia di Euro)	I° semestre 2015	Esercizio 2014
	ATTIVO		
	ATTIVITA' NON CORRENTI		
1	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	111	107
2	Avviamento e altre attività immateriali	70	77
3	Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	4.018	3.407
4	Crediti e altre attività non correnti	175	201
5	Imposte anticipate	232	194
	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	4.605	3.985
	ATTIVITA' CORRENTI		
6	Crediti commerciali	244	209
	Attività finanziarie correnti	0	0
7	Altri crediti e attività correnti	632	128
8	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.679	4.102
	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.555	4.439
	TOTALE ATTIVO	8.160	8.424
	PASSIVO		
9	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
	Capitale sociale	6.425	6.425
	Altre riserve	1.890	3.101
	Utili (perdite) portati a nuovo	-352	-352
	Risultato netto	-694	-1.162
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	7.269	8.013
10	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.269	8.013
	PASSIVITA' NON CORRENTI		
	Debiti verso banche non correnti	0	0
11	Altre passività finanziarie non correnti	492	0
12	Altre passività non correnti	3	2
	Fondi per rischi e oneri	0	0
	Fondi per benefici a dipendenti	0	0
	Imposte differite passive	0	0
	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	495	2
	PASSIVITA' CORRENTI		
	Debiti verso banche correnti	0	0
	Altre passività finanziarie correnti	0	0
13	Debiti commerciali e diversi	309	367
	Debiti tributari	24	15
14	Altre passività correnti	63	28
	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	396	410
	TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	8.160	8.424

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

NOTE	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (valori espressi in migliaia di Euro)	I° semestre 2015	I° semestre 2014	Esercizio 2014
15	Ricavi e proventi diversi	473	261	624
16	Costi per servizi	-609	-346	-852
17	Costi del personale	-283	-143	-362
18	Altri costi operativi	-190	-172	-298
	Margine operativo lordo	-610	-400	-888
19	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-9	-8	-20
	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	0	0	0
20	Accantonamenti e svalutazioni	-3	0	-4
21	Rettifiche di valore su partecipazioni	-85	-1	-286
	Risultato operativo	-707	-409	-1.199
22	Proventi finanziari	5	5	25
23	Oneri finanziari	-6	0	0
24	Proventi straordinari	3	7	16
25	Oneri straordinari	-18	0	-5
	Risultato prima delle imposte	-722	-398	-1.163
26	Imposte sul reddito	28	6	1
	Risultato prima delle interessenze di terzi	-694	-391	-1.162
	Interessenze di terzi	0	0	0
	Risultato netto di Gruppo	-694	-391	-1.162

	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (valori espressi in migliaia di Euro)	I° semestre 2015	I° semestre 2014	Esercizio 2014
	Risultato prima delle interessenze di terzi	-694	-391	-1.162
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte	0	0	0
	- Effetto da valutazione della Partecipazione Avaliable For Sale	-49	243	474
	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	-49	243	474
	Redditività complessiva	-743	-148	-688
	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	0	0	0
	Redditività consolidata complessiva di pertinenza del Gruppo	-743	-148	-688

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (valori espressi in migliaia di Euro)		I° semestre 2015	Esercizio 2014
	Risultato prima delle interessenze di terzi	-694	-1.162
	Ammortamenti immateriali e materiali	9	20
	Accantonamenti e svalutazioni	88	290
	Proventi finanziari	-5	-25
	Oneri finanziari	6	0
	Proventi straordinari	-3	-16
	Oneri straordinari	18	5
	Imposte differite attive	-38	-15
	Variazione crediti commerciali	-35	-125
	Variazione debiti commerciali	-56	146
	Variazione altri crediti	-503	-17
	Variazione altri debiti	34	14
	Variazione fondi del personale e altri fondi	0	0
A	Flusso netto generato/assorbito da attività operative	-1.179	-885
	Incremento in immobilizzazioni materiali	-13	-15
	Incremento in immobilizzazioni immateriali	0	-6
	Variazioni di partecipazioni	-696	-1.345
	Altre variazioni	-1	-268
B	Flusso netto generato/assorbito da attività d'investimento	-710	-1.635
	Oneri finanziari	-6	0
	Proventi finanziari	5	25
	Variazione dei finanziamenti attivi	25	-25
	Altre variazioni del patrimonio netto	-50	5.217
	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	492	0
C	Flusso netto generato/assorbito da attività di finanziamento	467	5.216
D	Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) del periodo (A+B+C)	-1.423	2.696
E	Disponibilità liquide all'inizio del periodo	4.102	1.406
F	Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	2.679	4.102

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (valori espressi in Euro migliaia)

2015	Esistenze al 31.12.2014	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2015	Allocazione risultato di esercizio		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva a 31.12.2015	Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2015	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni			
Capitale	6.425	0	6.425	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.425
Sovrapprezzo emissioni	2.273	0	2.273	-1.162	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.111
Riserve:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) di utili	0	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	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rival. Partecipazioni al fair value	828	0	828	0	0	0	0	0	0	0	0	-49	0	779
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizi precedenti	-352	0	-1.514	1.162	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-352
Utile (Perdita) di esercizio	-1.162	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-694	-694
Patrimonio netto complessivo	8.013	0	8.013	0	0	0	0	0	0	0	0	-49	-694	7.269
Patrimonio netto del Gruppo	8.013	0	8.013	0	0	0	0	0	0	0	0	-49	-694	7.269
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (valori espressi in Euro migliaia)

2014	Esistenze al 31.12.2013	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2014	Allocazione risultato di esercizio		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva a 31.12.2014	Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2014	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni			
Capitale	3.954	0	3.954	0	0	0	2.471	0	0	0	0	0	0	6.425
Sovrapprezzo emissioni	773	0	773	-773	0	0	2.273	0	0	0	0	0	0	2.273
Riserve:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) di utili	0	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	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rival. Partecipazioni al fair value	354	0	354	0	0	0	0	0	0	0	0	474	0	828
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizi precedenti	-1.123	0	-1.123	773	0	0	0	0	0	0	0	-2	0	-352
Utile (Perdita) di esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.162	-1.162
Patrimonio netto complessivo	3.958	0	3.958	0	0	0	4.745	0	0	0	472	-1.162	8.013	
Patrimonio netto del Gruppo	3.958	0	3.958	0	0	0	4.745	0	0	0	472	-1.162	8.013	
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (valori espressi in Euro migliaia)

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 a 31.12.2013	Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2013	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzioni e straordinari a dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni			
Capitale	120	0	120	0	0	0	3.834	0	0	0	0	0	0	3.954
Sovrapprezzo emissioni	1.401	0	1.401	-1.401	0	0	773	0	0	0	0	0	0	773
Riserve:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a) di utili	0	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	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rival. Partecipazioni al fair value	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	354	0	354
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizio	-193	0	-193	1.401	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.123	-1.123
Patrimonio netto complessivo	1.328	0	1.328	0	0	0	4.607	0	0	0	0	354	-1.123	3.958
Patrimonio netto del Gruppo	1.328	0	1.328	0	0	0	4.607	0	0	0	0	354	-1.123	3.958
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Note esplicative

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Principi generali

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 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").

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2013.

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 2015 che include la Capogruppo LVenture Group S.p.A. e la Società da essa direttamente controllata, è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti alle situazioni annuali predisposte secondo gli stessi principi contabili adottati dalla Capogruppo ed esaminate e approvate dagli organi sociali.

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 migliaia di euro, 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.

NOTE ESPLICATIVE

Area di consolidamento

L'area di consolidamento è costituita dalla Capogruppo LVenture Group e dalla controllata:

<i>Denominazione</i>	<i>Città o Stato</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>% poss</i>
EnLabs Srl	Roma	Euro 12.500	100%

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 dell'impresa sulla quale 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 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.

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

NOTE ESPLICATIVE

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.

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.

Altre partecipazioni (IAS 39 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.

Attività finanziarie ed investimenti

Il Gruppo classifica le attività finanziarie e gli investimenti nelle categorie seguenti:

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

Le stesse sono contabilizzate coerentemente ai documenti contrattuali firmati tra le parti. Gli acquisti di titoli vengono contabilizzati per data negoziazione. 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.

NOTE ESPLICATIVE

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 designate 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.

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 del periodo.

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, al netto delle spese sostenute in sede di aumento di capitale sociale.

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.

Benefici per i dipendenti (IAS 19)

I benefici a dipendenti vengono versati annualmente in due polizze (una intestata ad ognuna delle due società afferenti al Gruppo), intrattenute con Allianz S.p.A., a capitalizzazione a premi unici ricorrenti con rivalutazione annua e consolidamento dei risultati. I premi sono calcolati in base alle norme che regolano il Trattamento di Fine Rapporto vigenti in Italia. Pertanto il Bilancio consolidato abbreviato semestrale presenta il costo semestrale nel conto economico, e un debito nei confronti della compagnia di assicurazione.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

NOTE ESPLICATIVE

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.

Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni

Nel 2015, sono stati modificati alcuni standard e interpretazioni di cui si è tenuto conto nella preparazione del presente bilancio, ma che non hanno dato luogo ad effetti rilevanti:

- * il documento "Miglioramenti agli International Financial Reporting Standards (ciclo 2011-2013)" (di seguito "Miglioramenti 2013"), pubblicato dallo IASB nel dicembre 2013 ed omologato dall'Unione Europea con Regolamento (UE) n. 1361/2014 del 18 dicembre 2014 (pubblicato nella G.U.C.E. del 19 dicembre 2014), deve essere applicato, in modo prospettico, a partire dai bilanci

NOTE ESPLICATIVE

degli esercizi che iniziano da o dopo il 1 gennaio 2015. Il suddetto documento ha modificato i seguenti principi contabili con riferimento ad alcuni aspetti che non risultavano chiari: IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards, IFRS 3 Aggregazioni aziendali, IFRS 13 Valutazione del *fair value* e IAS 40 Investimenti immobiliari.

Al 30 giugno 2015, vi è una modifica agli standard e interpretazioni che entra in vigore per i bilanci che iniziano dopo il 1 gennaio 2015, e non quindi non utilizzata nella preparazione del presente bilancio:

- * Il documento "Miglioramenti agli International Financial Reporting Standards (ciclo 2010-2012)" (di seguito "Miglioramenti 2012"), pubblicato dallo IASB nel dicembre 2013 ed omologato dall'Unione Europea con Regolamento (UE) n. 2015/28 del 17 dicembre 2014 (pubblicato nella G.U.C.E. del 9 gennaio 2015), deve essere applicato, in modo prospettico, a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano da o dopo il 1 febbraio 2015. Il suddetto documento ha modificato i seguenti principi contabili con riferimento ad alcuni aspetti che non risultavano chiari: IFRS 2 Pagamenti basati su azioni, IFRS 3 Aggregazioni aziendali, IFRS 8 Settori operativi, IFRS 13 Valutazione del *fair value*, IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali e IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

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

Uso di stime

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 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.

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 due linee di prodotto:

NOTE ESPLICATIVE

- * l'attività di venture capital, che comprende sia l'attività di investimento in startup che l'attività di accelerazione;
- * le altre attività, che comprendono le consulenze e la formazione.

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 consolidato semestrale abbreviato il Gruppo non presenta ulteriori impegni e garanzie oltre a quelle inserite a bilancio.

NOTE ESPLICATIVE

CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

ATTIVO

1. Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	111	107
Totale	111	107

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Arredamento	91	88
Hardware IT	14	12
Altri beni	6	6
Totale	111	107

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Arredamento	Hardware IT	Altri beni
costo storico	111	17	9
F.do ammortamento e svalutazioni	-23	-5	-2
Valore netto al 31 dicembre 2014	88	12	6
Movimenti 2015:			
incrementi	10	4	0
decrementi	0		
ammortamenti e svalutazioni	-7	-2	0
Totale movimenti 2015			
costo storico	121	21	9
F.do ammortamento e svalutazioni	-30	-7	-2
Valore netto al 30 giugno 2015	91	14	6

La voce più significativa delle immobilizzazioni materiali è riferita ai mobili e arredi pari a Euro 111 mila, al netto del relativo fondo ammortamento.

2. Avviamento e altre attività immateriali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Avviamento e altre attività immateriali	70	77
Totale	70	77

Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento

La voce "Avviamento" ammonta a Euro 67 mila. L'avviamento è da considerarsi relativo alla controllata a EnLabs S.r.l.

L'Impairment test condotto al 31 dicembre 2014 ai sensi dello IAS 36 non ha evidenziato necessità di svalutazioni.

NOTE ESPLICATIVE

Nel seguito sono riportati gli esiti del test di impairment effettuato al 31 dicembre 2014, i valori esposti sono in migliaia di Euro:

<i>CGU</i>	Avviamento	Valore di carico	Totale	Valore d'uso	Eccedenza
EnLabs	67	660	728	1.785	1.057

La voce altre attività immateriali è pari a zero Euro rispetto ad Euro 6 mila al 31 dicembre 2014 dopo aver speso a conto economico un costo capitalizzato; infine, la differenza di consolidamento è pari a Euro 3 mila.

3. Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-15	31-dic-14
Altre partecipazioni	4.018	3.407
Totale	4.018	3.407

La voce "Altre partecipazioni" è così composta:

NOTE ESPLICATIVE

(valori espressi in Euro)	Prog. N° /anno	Seed (S) / Microseed (MS) / SFP	FHV	% Partecipaz. al 30-giu-15	Valore al 31-dic-14	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	Rivalutazione / Svalutazione al Fair Value	Valore al 30-giu-15
Interactive Project	P 1 - 2011	S	Liv. 3	15,87%	225	0	0	-69	156
Next Styler	P 1 - 2011	S	Liv. 3	14,03%	289	0	0	-149	140
Cocontest	P 2 - 2012	S	Liv. 3	13,79%	155	0	0	28	183
Pubster	P 2 - 2012	S	Liv. 3	8,63%	30	0	0	0	30
BaasBox	P 3 - 2013	S	Liv. 3	14,81%	272	0	0	-142	130
Gamepix	P 3 - 2013	S	Liv. 3	19,19%	272	0	0	0	272
Le Cicogne	P 3 - 2013	S	Liv. 3	17,22%	75	0	0	0	75
Appetit - in liquidazione	P 4 - 2013	S	-	10,00%	60	0	-60	0	0
Spotonway	P 4 - 2013	S	Liv. 3	15,06%	279	0	0	-2	276
Thingarage	P 4 - 2013	S	Liv. 3	10,31%	60	0	0	0	60
wineOwine	P 4 - 2013	S	Liv. 3	16,77%	235	0	0	0	235
Snapback	P 4 - 2013	S	Liv. 3	9,35%	55	0	0	0	55
Zenfeed - in liquidazione	P 4 - 2013	SFP	-	0,00%	0	0	-25	0	0
Filo	P 5 - 2014	S	Liv. 3	16,73%	60	100	0	125	285
Tiassisto24	P 5 - 2014	S	Liv. 3	15,22%	60	75	0	55	190
Tutoread	P 5 - 2014	S	Liv. 3	8,34%	30	50	0	53	133
Whoosnap	P 5 - 2014	S	Liv. 3	13,33%	30	80	0	0	110
Brave Potions	P 6 - 2015	MS	Liv. 3	7,58%	0	45	0	0	45
Moovenda	P 6 - 2015	MS	Liv. 3	10,31%	0	60	0	0	60
Nextwin	P 6 - 2015	MS	Liv. 3	10,21%	0	60	0	0	60
Sync - Majeeko	P 6 - 2015	MS	Liv. 3	5,10%	0	30	0	0	30
Verticomics	P 6 - 2015	MS	Liv. 3	10,31%	0	60	0	0	60
Voverc	P 6 - 2015	MS	Liv. 3	10,31%	0	60	0	0	60
Qurami	ID 2011	S	Liv. 3	20,18%	452	0	0	0	452
Risparmio Super	ID 2011	S	Liv. 3	2,50%	127	0	0	0	127
Soundreef	ID 2011	S	Liv. 3	6,97%	136	0	0	0	136
Bulsara Advertising	ID 2012	S	Liv. 3	7,09%	52	0	0	0	53
Atooma	ID 2012	S	Liv. 3	13,49%	263	0	0	52	314
SR Italia	ID 2012	S	Liv. 3	6,97%	1	0	0	0	1

NOTE ESPLICATIVE

(valori espressi in Euro)	Prog. N° /anno	Seed (S) / Microseed (MS) / SFP	FHV	% Partecipaz. al 30-giu-15	Valore al 31-dic-14	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	Rivalutazione / Svalutazione al Fair Value	Valore al 30-giu-15
Codemotion	ID 2013	S	Liv. 3	10,00%	60	0	0	0	60
Netlex	ID 2014	S	Liv. 3	3,27%	49	0	0	0	49
Drexcode srl	ID 2014	S	Liv. 3	6,60%	80	0	0	0	80
RB More srl (Re-Bello)	ID 2015	S	Liv. 3	7,00%	0	100	0	0	100
Totale					3.407	720	-85	-49	4.018

NOTE ESPLICATIVE

Per quanto attiene alla valutazione al Fair Value delle singole startup, si riportano di seguito i parametri applicati:

- a) App Eat It: la partecipazione è stata svalutata per Euro 60 mila, in considerazione dell'avvio delle procedure di liquidazione;
- b) Appsbuilder: la valutazione è pari ad Euro 3.000 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta il 4 marzo 2014;
- c) Atooma: la valutazione è pari ad Euro 2.330 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta in data 30 dicembre 2014;
- d) BravePotions: la valutazione è pari ad Euro 594 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- e) Baasbox: la valutazione è pari ad Euro 878 mila per il 100% startup, calcolata con il metodo del costo;
- f) Bulsara Advertising: la valutazione è pari ad Euro 740 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- g) CoContest: la valutazione è pari ad Euro 1.325 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta il 31 marzo 2015;
- h) Codemotion: la valutazione è pari ad Euro 600 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- i) Drexcodex: la valutazione è pari ad Euro 1.212 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta il 29 dicembre 2014;
- j) Filo: la valutazione è pari ad Euro 1.705 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta il 22 aprile 2015;
- k) GamePix: la valutazione è pari ad Euro 1.420 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta in data 8 luglio 2014;
- l) Interactive Project: la valutazione è pari ad Euro 981 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- m) Le Cicogne: la valutazione è pari ad Euro 434 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- n) Moovenda: la valutazione è pari ad Euro 582 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- o) NextStyler - Maison Academia: è stato effettuato l'impairment test in base al quale è emersa una valutazione di Euro 1.000 mila per il 100% della startup;
- p) Netlex: la valutazione è pari ad Euro 1.500 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta il 31 marzo 2014;
- q) Nextwin: la valutazione è pari ad Euro 588 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- r) Pubster: la valutazione è pari ad Euro 353 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- s) Qurami: la valutazione è pari ad Euro 2.240 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta in data 17 dicembre 2014;
- t) RB-More – Rebello: la valutazione è pari ad Euro 1.429 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta in data 26 febbraio 2015;
- u) Risparmio Super: la valutazione è pari ad Euro 5.075 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta in data 29 dicembre 2014;
- v) Snapback: la valutazione è pari ad Euro 588 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- w) Soundreef: la valutazione è pari ad Euro 1.951 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta in data 28 settembre 2011;

NOTE ESPLICATIVE

- x) SpotOnWay: la valutazione è pari ad Euro 1.835 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta in data 10 marzo 2015;
- y) Sr Italia: la valutazione è pari ad Euro 10 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- z) Sync: la valutazione è pari ad Euro 588 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- aa) TiAssisto24: la valutazione è pari ad Euro 1.250 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta in data 3 giugno 2015;
- bb) Thingarage: la valutazione è pari ad Euro 582 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- cc) Tutored: la valutazione è pari ad Euro 1.600 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione del 3 marzo 2015;
- dd) Verticomics: la valutazione è pari ad Euro 582 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- ee) Voverc: la valutazione è pari ad Euro 582 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo;
- ff) WineOwine: la valutazione è pari ad Euro 1.400 mila per il 100% della startup, market value dell'ultima operazione avvenuta il 3 dicembre;
- gg) Whoosnap: la valutazione è pari ad Euro 825 mila per il 100% della startup, calcolata con il metodo del costo.

I summenzionati parametri di valutazione potrebbero subire variazioni, anche significative, in funzione delle condizioni a cui si potrebbero chiudere operazioni similari in futuro.

Nel corso del I° semestre 2015 sono stati effettuati i seguenti investimenti in startup da parte del Gruppo:

a) FILO

Il 22 Aprile 2015 è stato firmato l'accordo di investimento e l'Assemblea Straordinaria di Filo ha deliberato un aumento di capitale scindibile, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 500 mila, in 2 tranche nelle seguenti proporzioni:

I tranche: Euro 205 mila

Interamente sottoscritta e versata

la Società ha usufruito di uno sconto del 30% sulla premoney

* la Società: Euro 100 mila

* Soci terzi: Euro 105 mila

II tranche: Euro 295 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 31.12.2015

* Investitori da individuare: Euro 295 mila

La seconda tranche, di complessivi Euro 295 mila è riservata ad investitori che saranno individuati dall'Organo Amministrativo di Filo. A tal fine occorre precisare che sono in corso trattative con investitori ed in caso di integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale la Società si diluirà al 14,26%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in assemblea ed in CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato dalla maggioranza dei soci investitori calcolata per quote di interesse – la Società detiene il 16,73% su un complessivo 24,60% detenuto complessivamente dagli investitori.

Sono in corso trattative con Lazio Innova ed investitori privati per la sottoscrizione della II tranche di aumento di capitale.

NOTE ESPLICATIVE

b) SpotOnWay

Il 20 febbraio 2015 è stato firmato l'accordo di investimento ed il 10 marzo 2015 l'Assemblea Straordinaria di SpotOnWay ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, pari ad Euro 501 mila da sottoscrivere in 2 tranche nelle seguenti proporzioni:

I tranche: Euro 221 mila

Integralmente sottoscritta e versata

- * Withfounders Srl: Euro 50 mila
- * Translated Srl: Euro 50 mila
- * Soci terzi: Euro 120 mila
- * Euro 556: riservati ad una parte degli attuali soci per ragioni di antidiluizione e redistribuzione delle partecipazioni al capitale sociale (la Società ha sottoscritto e versato Euro 101)

II tranche: Euro 280 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 31.7.2015

- * Investitori da individuare: Euro 280 mila

La Società, in caso di integrale sottoscrizione della II tranche, sarà titolare del 13,07% del capitale di SpotOnWay.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in assemblea ed in CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato dalla maggioranza dei soci investitori calcolata per quote di interesse – la Società detiene il 15,06% su un complessivo 28% detenuto complessivamente dagli investitori.

Sono in corso trattative con Lazio Innova e con altri investitori privati per la sottoscrizione della II tranche di aumento di capitale.

c) TiAssisto24

Il 3 giugno 2015 è stato firmato l'accordo di investimento ed il 4 giugno l'Assemblea Straordinaria di TiAssisto24 ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 350 mila, da sottoscrivere in 2 tranche nelle seguenti proporzioni:

I tranche: Euro 250 mila

Sottoscritta e versata

- * Fira SpA: Euro 150 mila
- * la Società: Euro 75 mila
- * Soci terzi: Euro 25 mila

II tranche: Euro 100 mila - condizionata ad obiettivi pre-fissati

Da sottoscrivere e versare entro il 31.12.2015

- * Fira SpA: Euro 100 mila

La Società, in caso di integrale sottoscrizione della II tranche, diluirà la propria partecipazione in TiAssisto24 al 14,09%.

La Società condivide con Fira SpA i principali diritti in tema di governance (veto in assemblea ed in CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato da la Società e da Fira congiuntamente.

d) Tutored srl

Il 18 febbraio 2015 è stato firmato un accordo di investimento ed il 3 marzo 2015 l'Assemblea Straordinaria di Tutored ha deliberato 2 aumenti di capitale:

NOTE ESPLICATIVE

- * il primo a titolo gratuito di Euro 10 mila imputato a tutti i soci in base alle rispettive quote di partecipazione. L'aumento gratuito è stato deliberato al fine di incrementare il capitale da Euro 100 ad Euro 10 mila.
- * il secondo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 400 mila da sottoscrivere in 2 tranches nelle seguenti proporzioni.

I Tranche: Euro 300 mila

Integralmente sottoscritta e versata

- * MFM Group SpA: Euro 60 mila
- * la Società - Euro 50 mila
- * Club Digitale Srl: Euro 50 mila
- * Telamatica finanziaria Srl: Euro 50 mila
- * 272 Holding Srl: Euro 50 mila
- * Club Italia Investimenti 2 SpA: Euro 20 mila
- * Re-Planet Srl: Euro 10 mila
- * Soci terzi: Euro 10 mila

II Tranche: Euro 100 mila (condizionata ad obiettivi pre-fissati)

Da sottoscrivere e versare entro il 15.09.2015

- * la Società - Euro 50 mila
- * Club Digitale Srl: Euro 50 mila

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in assemblea ed in CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato dalla maggioranza dei soci investitori calcolata per quote di interesse – la Società detiene l'8,34% su un complessivo 29,26% detenuto complessivamente dagli investitori.

Eventi successivi al 30 giugno

Poiché sono state raggiunte gli obiettivi pre-fissati, la Società ha integralmente sottoscritto e versato la II tranche di investimento per Euro 50 mila ed ha incrementato la propria partecipazione al 10,79% del capitale di Tutored.

Inoltre, il 29 luglio, è stato deliberato un nuovo aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 400 mila da sottoscrivere in unica tranche entro il 30 novembre 2015 nelle seguenti proporzioni:

- * Club digitale Srl: Euro 300 mila
- * la Società: Euro 50 mila
- * Soci terzi: Euro 50 mila

L'erogazione avverrà a condizione che entro il 30 novembre 2015 vengano raggiunte determinate milestone. La Società, in caso di integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale, deterrà l'11,01% del capitale di Tutored.

e) Whoosnapp

La Società, il 12 settembre 2014, ha firmato un accordo per far partecipare Whoosnap al 5° Programma di Accelerazione ed ha acquisito una call option per Euro 30 mila. La call option, che attribuiva ad la Società la facoltà di poter investire in Whoosnap ulteriori Euro 30 mila in cambio del 10% del capitale, è stata esercitata a gennaio 2015.

Successivamente è stato formalizzato un nuovo investimento in Whoosnap.

Il 25 giugno 2015 l'Assemblea Straordinaria di Whoosnap ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo di Euro 400 mila da sottoscrivere in 2 tranches nelle seguenti proporzioni:

I tranche: Euro 350 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 30.09.2015

II tranche: Euro 50 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 31.10.2015

NOTE ESPLICATIVE

- * Club Whoosnap luglio 2015 Sas*: Euro 150 mila
 - * la Società: Euro 100 mila (al 30.6.2015 versati in parte per Euro 50 mila)
 - * Telematica Finanziaria Srl: Euro 50 mila
 - * 272 Holding Srl: Euro 50 mila
- *veicolo con il quale ha partecipato all'investimento il Club degli Investitori

La Società condivide con Club Whoosnap luglio 2015 i principali diritti in tema di governance (veto congiunto in assemblea ed in CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato da la Società e da Club Whoosnap luglio 2015 congiuntamente. Inoltre l'accordo di investimento prevede un meccanismo di retrocessione quote da parte dei fondatori a favore degli investitori in caso di mancato raggiungimento di determinati obiettivi pre-fissati (160 mila utenti attivi entro 12 mesi).

La Società, dopo la prima tranche deterrà il 13,94% del capitale di Whoosnap ed in caso di integrale sottoscrizione della II tranche si diluirà al 13,53%

Eventi successivi al 30 giugno

La Società, in data 2 luglio 2015, ha erogato la seconda parte dell'investimento pari ad Euro 50 mila.

E' stato individuato un business angel che sottoscriverà la seconda tranche di investimento per Euro 50 mila. E' in corso la formalizzazione dell'accordo di investimento.

f) BravePotions

Il 18 febbraio 2015 è stato firmato l'accordo di investimento ed il 26 febbraio 2015 è stata costituita la società. La Società ha versato Euro 2.5 mila in sede di costituzione ed i restanti Euro 42.5 mila sono stati versati in tranche tra marzo e giugno 2015.

Ha partecipato all'investimento anche un business angel per Euro 15 mila.

La Società detiene il 7,58% poiché la startup non ha ancora individuato gli advisor (2 advisor da selezionare). A seguito dell'ingresso in società di questi ultimi la Società si diluirà al 7,50%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag e drag along e liquidation preference).

Eventi successivi al 30 giugno

Il 14 luglio 2015 è stato firmato un nuovo accordo di investimento e l'Assemblea Starordinaria di BravePotions ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 205 mila da sottoscrivere in 2 tranche nelle seguenti proporzioni:

I tranche: Euro 55 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 31.07.2015

- * la Società: Euro 50 mila
- * Valerio Caracciolo: Euro 5 mila*

*Euro 101 sono stati versati per l'attribuzione della quota di advising

II tranche: Euro 150 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 30.09.2015

- * Investitori da individuare: Euro 150 mila

NOTE ESPLICATIVE

La Società, dopo la sottoscrizione della I tranche, deterrà il 12,72% del capitale di BravePotions, ed in caso di integrale sottoscrizione della II tranche si diluirà all'11,14%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag e drag along e liquidation preference).

g) Moovenda

Il 10 febbraio 2015 è stato firmato l'accordo di investimento ed il 17 febbraio 2015 è stata costituita la società. La Società ha versato Euro 2.5 mila in sede di costituzione ed i restanti Euro 57.5 mila sono stati versati in tranche tra marzo e giugno 2015.

La Società detiene il 10,31% poiché la startup non ha ancora individuato gli advisor (3 advisor da selezionare). A seguito dell'ingresso in società di questi ultimi la Società si diluirà al 10%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag e drag along e liquidation preference).

Eventi successivi al 30 giugno

Il 14 luglio 2015 è stato firmato un nuovo accordo di investimento e l'Assemblea Straordinaria ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 535 mila da sottoscrivere in 2 tranche nelle seguenti proporzioni:

I tranche: Euro 385 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 31.07.2015

- * R301 Capital SA: Euro 205 mila
- * la Società: Euro 100 mila
- * Soci terzi: Euro 50 mila
- * Delfi Plus Srl: Euro 10 mila
- * Valerio Caracciolo: Euro 20 mila
- * Fedecapital Srl: Euro 102*
- * FNB International Trustees Limited: Euro 102*

*versati per permetterne l'ingresso in società in qualità di advisor

II tranche: Euro 150 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 30.09.2015

- * Investitori da individuare: Euro 150 mila

La Società, dopo la sottoscrizione della I tranche, deterrà il 14,14% del capitale di Moovenda ed in caso di integrale sottoscrizione della II tranche si diluirà al 13,10%.

La Società condivide con R301 Capital SA i principali diritti in tema di governance (veto congiunto in assemblea) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato dalla maggioranza dei soci investitori calcolata per quote di interesse.

h) Nextwin

Nextwin è una società che al momento dell'ingresso all'interno del Programma di Accelerazione era già costituita in forma di srl ordinaria ed aveva già raccolto Euro 10 mila da un business angel.

Il 18 febbraio 2015 è stato firmato l'accordo di investimento ed il 3 marzo 2015 l'Assemblea Straordinaria ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 60 mila da sottoscrivere in 2 tranche riservate ad la Società:

NOTE ESPLICATIVE

I tranche: Euro 36 mila

Integralmente sottoscritta e versata

La Società detiene il 10,21% poiché la startup non ha ancora individuato gli advisor (2 advisor da selezionare). A seguito dell'ingresso in società di questi ultimi la Società si diluirà al 10%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag e drag along e liquidation preference).

i) RB-More srl - Rebello

Il 9 febbraio 2015 è stato firmato l'accordo di investimento ed il 26 febbraio l'Assemblea Straordinaria di RB-More ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 500 mila da sottoscrivere e versare nelle seguenti proporzioni:

I tranche - Euro 200 mila

PreMoney valuation: Euro 1.229 mila

Sottoscritta e versata

- * la Società: Euro 100 mila
- * IBF Prima Srl: Euro 100 mila

II tranche - Euro 150 mila

PreMoney valuation: Euro 1.993 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 31.07.2015

- * la Società: Euro 75 mila
- * IBF Prima Srl: Euro 75 mila

III tranche - Euro 150 mila

PreMoney valuation: Euro 1.993 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 30.11.2015

- * la Società: Euro 75 mila
- * IBF Prima Srl: Euro 75 mila

La Società, sottoscrivendo l'accordo di investimento, ha condiviso con IBF Prima Srl i principali diritti in tema di governance ed exit. In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato congiuntamente da la Società ed IBF Prima Srl, dopo 2 anni dalla firma dell'accordo (9 febbraio 2015) a condizione che l'offerta di acquisto sia pari ad almeno Euro 2.150 mila.

j) Sync - Majeeko

Il 18 febbraio è stato firmato l'accordo di investimento ed il 26 febbraio è stata costituita la società.

Ha partecipato all'investimento anche Club Italia Investimenti 2 SpA per Euro 30 mila.

La Società detiene il 5,10% poiché la startup non ha ancora individuato gli advisor (2 advisor da selezionare). A seguito dell'ingresso in società di questi ultimi la Società si diluirà al 10%.

La Società condivide con Club Italia Investimenti 2 SpA i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag e drag along e liquidation preference).

Eventi successivi al 30 giugno

Il 14 luglio 2015 è stato firmato un nuovo accordo di investimento ed il 15 luglio 2015 l'Assemblea Straordinaria di Sync ha deliberato 2 aumenti di capitale:

- * Il primo a titolo gratuito di Euro 10 mila imputato a tutti i soci in base alle rispettive quote di partecipazione. L'aumento gratuito è stato deliberato al fine di incrementare il capitale da Euro 100 ad Euro 10 mila.
- * Il secondo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 415 mila da sottoscrivere in 2 tranche nelle seguenti proporzioni:

NOTE ESPLICATIVE

I tranche: Euro 265 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 31.07.2015

- * la Società: Euro 150 mila
- * Soci terzi: Euro 50 mila
- * Seeweb Srl: Euro 50 mila*
- * EBC Consulting Srl: Euro 15 mila*

*Euro 102 sono stati versati per l'attribuzione della quota di advising

La Società, dopo la sottoscrizione della I tranche, deterrà il 14,24% del capitale di Sync, ed in caso di integrale sottoscrizione della seconda tranche deterrà il 13,12%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in assemblea ed in CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato dalla maggioranza dei soci investitori calcolata per quote di interesse.

k) Verticomics

Il 3 febbraio 2015 è stato firmato l'accordo di investimento ed il 17 febbraio 2015 è stata costituita la società. La Società ha versato Euro 2.5 mila in sede di costituzione ed i restanti Euro 57.5 mila sono stati versati in tranche tra marzo e giugno 2015.

La Società detiene il 10,31% poiché la startup non ha ancora individuato gli advisor (3 advisor da selezionare). A seguito dell'ingresso in società di questi ultimi la Società si diluirà al 10%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag e drag along e liquidation preference).

Eventi successivi al 30 giugno

Il 14 luglio 2015 è stato firmato un nuovo accordo di investimento e l'Assemblea Straordinaria di Verticomics ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 395 mila da sottoscrivere in 2 tranche nelle seguenti proporzioni:

I tranche: Euro 145 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 31.07.2015

- * la Società: Euro 100 mila
- * Valerio Caracciolo: Euro 15 mila
- * Alberto De Monte: Euro 30 mila

La Società, dopo la sottoscrizione della I tranche, deterrà il 17,53% del capitale di Verticomics, e dopo la sottoscrizione della II tranche si diluirà al 14,79%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in assemblea ed in CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato dalla maggioranza dei soci investitori calcolata per quote di interesse.

l) Voverc

Il 3 febbraio 2015 è stato firmato l'accordo di investimento ed il 18 febbraio 2015 è stata costituita la società. La Società ha versato Euro 2.5 mila in sede di costituzione ed i restanti Euro 57.5 mila sono stati versati in tranche tra marzo e giugno 2015.

II tranche: Euro 150 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 30.09.2015

- * Investitori da individuare: Euro 150 mila

NOTE ESPLICATIVE

La Società detiene il 10,31% poiché la startup non ha ancora individuato gli advisor (3 advisor da selezionare). A seguito dell'ingresso in società di questi ultimi la Società si diluirà al 10%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag e drag along e liquidation preference).

Eventi successivi al 30 giugno

Il 14 luglio 2015 è stato firmato un nuovo accordo di investimento ed il 15 luglio 2015 l'Assemblea Straordinaria di Voverc ha deliberato un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 400 mila da sottoscrivere in 2 tranche nelle seguenti proporzioni:

I tranche: Euro 195 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 15.08.2015

- la Società: Euro 75 mila
 - Seeweb Srl: Euro 50 mila
 - Thesis Impianti SpA: Euro 15 mila
 - Soci terzi: Euro 206*
 - Investitori da individuare: Euro 55 mila
- *versati per permetterne l'ingresso in società in qualità di advisor

II tranche: Euro 205 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 15.10.2015

- * Investitori da individuare: Euro 205 mila

La Società, dopo l'integrale sottoscrizione della I tranche, deterrà il 14,53% del capitale di Voverc, ed in caso di integrale sottoscrizione della II tranche si diluirà al 12,78%.

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in assemblea ed in CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along (vendita del 100% della startup) può essere attivato dalla maggioranza dei soci investitori calcolata per quote di interesse.

m) Atooma

Finanziamento a rimborso

Atooma è stata selezionata da TechPeaks all'interno del programma "Matching Fund" di TrentoRise, finanziaria della Regione Trentino Alto Adige, un programma che prevede finanziamenti a startup che hanno ricevuto investimenti da privati, ed ottenuto Euro 190 mila, a rimborso delle spese sostenute.

Razionalizzazione societaria

E' stata effettuata una operazione di razionalizzazione societaria per permettere a tutti i soci l'ingresso nella Atooma Srl e rendere quest'ultima proprietaria del 100% delle azioni della Atooma Inc.

Il 10 marzo 2015 l'Assemblea Straordinaria di Atooma Srl ha deliberato un aumento di capitale di Euro 1.012 riservato a:

- Euro 526 – Mind the Seed LLC
Mind the Seed LLC, proprietaria del 5% del capitale della Atooma Inc, a seguito dell'ingresso nella Atooma srl, cederà a quest'ultima il 5% delle quote detenute nella Atooma Inc.
- Euro 243 – Francesco Starace
Conversione nella Atooma Srl di 2 convertible note posseduti da Francesco Starace e Global Power SpA nella Atooma Inc.
- Euro 243 – Global Power SpA

NOTE ESPLICATIVE

A seguito dell'operazione Atooma srl deterrà il 100% della Atooma Inc.

Prestito convertibile Unicredit

Unicredit, in seguito al fund raising di Euro 270 mila concluso a fine 2014 (la Società ha investito Euro 50 mila), ha effettuato un investimento in Atooma sotto forma di finanziamento convertibile per Euro 105 mila.

Unicredit potrà convertire il finanziamento in quote del capitale di Atooma alle medesime condizioni:

- * in occasione del successivo aumento di capitale (fermo restando che la valutazione non dovrà essere inferiore ad Euro 2.054 mila) per il 5,11% del capitale (percentuale pre aumento);
- * entro 2 anni per il 5,11% del capitale in caso non vengano deliberati aumenti di capitale (in tal caso la Società si diluirà al 12,80%).

La Società detiene i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag/drag along e liquidation preference). In particolare il drag along può essere attivato da la Società ed uno dei 2 coinvestitori (Francesco Starace e Global Power SpA) a condizione che l'offerta di acquisto sia almeno pari ad Euro 1.730 mila. Dopo 2 anni dalla firma dell'accordo di investimento (13 febbraio 2014) il drag along potrà essere attivato con le stesse modalità di cui sopra a prescindere dal valore dell'offerta.

n) CoContest Srl

Erogazione II tranche di investimento

Nel mese di marzo 2015 è stata erogata la II tranche di investimento, per Euro 25 mila, relativa all'aumento di capitale deliberato nel 2014.

Costituzione e prestito convertibile CoContest Inc

CoContest è stata selezionata dall'acceleratore americano "500 startup", è stata costituita la società CoContest Inc ottenendo Dollari 100 mila in forma di *convertible note* (CoContest S.r.l. detiene il 100% del capitale sociale di CoContest Inc.)

CoContest Inc ha ricevuto investimento sotto forma di convertible note per complessivi Dollari 200 mila, di cui:

- * Dollari 100 mila dall'acceleratore americano "500 startup". Le condizioni di conversione prevedono l'acquisizione da parte di "500 startup" del 7% del capitale di CoContest Inc;
- * Dollari 100 mila sono stati versati da business angel americani ed italiani. Il convertible potrà essere convertito in quote di CoContest Inc alle seguenti condizioni:
 - sconto del 20% sulla valutazione PreMoney del prossimo aumento di capitale;
 - valutazione massima ai fini della conversione: Dollari 3.500 mila

E' tutt'ora in corso l'attività di fund raising su CoContest Inc.

Eventi successivi al 30 giugno

Sono stati erogati ulteriori Dollari 270 su CoContest Inc sotto forma di finanziamento convertibile di cui Dollari 200 mila erogati da Fondo Atlante (Banca Intesa).

o) Le Cicogne

Il 25 marzo 2015 è stato firmato un accordo con Club Italia Investimenti 2 SpA per un finanziamento soci convertibile di Euro 25 mila, fruttifero di interessi del 6%, da restituire entro il 10 dicembre 2015.

In alternativa, il finanziamento potrà essere convertito alle seguenti condizioni:

NOTE ESPLICATIVE

- * sconto del 20% sul prossimo aumento di capitale, a patto che questo venga deliberato entro il 10 dicembre 2015.
- * ad una valutazione PreMoney di Euro 850 mila in caso non ci siano aumenti di capitale fino al 10 dicembre 2015.

p) NextStyler – Maison Academia

Il versamento di Euro 100 mila da parte di Lazio Innova completa l'intera operazione che ha avuto inizio a dicembre 2014 in occasione dell'investimento di Euro 100 mila da parte di un business angel.

Il primo aprile l'Assemblea Straordinaria di NextStyler ha deliberato un aumento di capitale scindibile, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 500 mila da erogarsi in 2 tranches nelle seguenti proporzioni:

I Tranche: Euro 100 mila

Integralmente sottoscritta e versata

- Lazio Innova SpA: Euro 100 mila

II Tranche: Euro 400 mila

Da sottoscrivere e versare entro il 30.06.2016

- Investitori da individuare: Euro 400 mila

La Società, dopo il versamento della prima tranche, detiene il 14,03% del capitale di NextStyler ed in caso di integrale sottoscrizione della II tranche si diluirà al 12,48%.

La Società condivide con Lazio Innova i principali diritti in tema di governance (veto in Assemblea e CdA) ed exit (tag e drag along e liquidation preference).

q) Snapback

Snapback è stata selezionata tra le 14 startup vincitrici del bando INCENSE. Il programma INCENSE è stato lanciato da Enel, Endesa, Accelerace e FundingBox ed è il solo programma di accelerazione per le clean technology cofinanziato dalla Commissione europea all'interno del progetto FIWARE Accelerate.

Snapback riceverà un contributo a fondo perduto di Euro 150 mila, e potrà contare sul supporto da parte delle aziende partner di INCENSE: un programma di incubazione di 6 mesi, sezioni di training con esperti del settore, appositi workshop su programmi di finanziamento europei e accesso a specifici progetti all'interno del territorio europeo.

Ad oggi sono stati versati Euro 25 mila ed i restanti Euro 125 mila saranno versati a tranche entro aprile 2016.

Sono in trattativa con 2 business angel per un investimento complessivo di Euro 100 mila.

4. Crediti e altre attività non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Crediti e altre attività non correnti	175	201
Totale	175	201

La voce Crediti e altre attività non correnti comprendono il credito verso ZMV per Euro 175 mila, per le partecipate in forma indiretta, come di seguito dettagliato:

NOTE ESPLICATIVE

<i>(valori espressi in migliaia di euro)</i>	Seed (S) / Microseed (MS)	% Partecipaz. al 30-giu-15	Investimento al 30-giu-15
Apps Builder	S	1,34%	25
Risparmio Super	S	7,27%	150
Totale			175

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 la *fair value*.

Zenfeed ha partecipato al IV Programma di Accelerazione LUISS ENLABS. LVenture Group, il 15 gennaio 2014, ha firmato un accordo di investimento ed ha successivamente sottoscritto uno SFP del valore di Euro 25 mila. Tale strumento attribuisce ad LVenture Group una opzione per l'acquisizione di una quota del capitale di Zenfeed pari al 5%, che scadeva il 12 febbraio 2019. Nel corso del 2015 LVenture Group ha deciso di non esercitare tale opzione e si è proceduto ad effettuare la relativa svalutazione dello SFP.

La voce Attività finanziarie non correnti non comprendono più, quindi, lo strumento finanziario partecipativo in Zenfeed per Euro 25 mila, come di seguito dettagliato:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Strumento Finanziario Partecipativo	0	25
Totale	0	25

5. Imposte anticipate

Sono state iscritte solo le imposte anticipate derivanti da perdite fiscali relative alla Controllata, in quanto sussistono le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro. La Controllata si aspetta un andamento migliore di quanto risulta dal piano già nel 2015 grazie a possibili interventi promozionali di probabile acquisizione.

Di seguito si indicano le perdite fiscali riportate a nuovo per il loro importo totale:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Perdite fiscali	IRES 27,5%
Perdite fiscali esercizio 2010	53	15
Perdite fiscali esercizio 2011	113	31
Perdite fiscali esercizio 2012	55	15
Perdite fiscali esercizio 2013	429	118
Perdite fiscali esercizio 2014	56	15
Perdite fiscali esercizio 2015 ¹	137	38
Totale	843	232

¹ La perdita fiscale in corso di esercizio 2015 rispecchia la stima effettuata in fase di predisposizione del bilancio, questa verrà confermata o rettificata al momento della presentazione dell'Unico 2016.

² Per il calcolo della media ponderata delle azioni, gli aumenti di capitale effettuati nel corso dell'esercizio vengono imputati al 1°

NOTE ESPLICATIVE

6. Crediti commerciali

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Crediti commerciali	244	209
Totale	244	209

I crediti commerciali sono valutati al fair value, sono stati adeguati al loro valore di presunto realizzo ed i crediti vs clienti di EnLabs rappresentano Euro 194 mila. Tali crediti sono tutti con scadenza entro i 12 mesi.

7. Altri crediti e attività correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Altri crediti correnti	500	0
Altre attività correnti	132	128
Totale	632	128

La voce altri crediti correnti rispecchia il deposito vincolato a 12 mesi effettuato presso la banca Mediolanum.

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Crediti Tributari	98	69
Crediti verso altri	6	51
Ratei e risconti attivi	28	8
Totale	132	128

8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.679	4.102
Totale	2.679	4.102

Le Disponibilità liquide si riferiscono prevalentemente ai saldi attivi dei conti correnti bancari alla data di chiusura del periodo. I fondi liquidi sono depositati presso la Banca Popolare di Sondrio, Unicredit, Banca Mediolanum che hanno offerto delle condizioni di remunerazione migliori rispetto a quelle ottenibili ad investimenti di breve periodo proposti da altri operatori.

9. Patrimonio netto

Di seguito si dettano 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-15	31-dic-14
Capitale sociale	6.425	6.425
Riserva per sovrapprezzo azioni	1.111	2.273
Riserva Fair Value partecipazioni	779	828
Altre riserve e risultati portati a nuovo	-352	-352

NOTE ESPLICATIVE

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	-694	-1.162
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	0	0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale	7.269	8.013

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 2015	Risultato di periodo 2015	Patrimonio netto 2014	Risultato di periodo 2014
Patrimonio netto e risultato di periodo della Capogruppo	7.728	-586	8.364	-1.100
Eliminazione partecipazioni controllate	0	0	0	0
Altre riserve	-352	0	-290	0
Risultato Società controllate	-107	-107	-62	-62
Patrimonio netto e risultato di periodo	7.269	-694	8.013	-1.162
Quota di pertinenza del Gruppo	7.269	-694	8.013	-1.162
Quota di pertinenza di terzi	0	0	0	0
Totale patrimonio netto	7.269	-694	8.013	-1.162

Capitale sociale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Capitale sociale	6.425	6.425
Totale	6.425	6.425

Il capitale sociale della Capogruppo alla data del 31 dicembre 2014 è pari a Euro 6.425 mila, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 17.711.120 azioni ordinarie senza valore nominale.

Riserva per sovrapprezzo azioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Riserva per sovrapprezzo azioni	1.111	2.273
Totale	1.111	2.273

La riserva è stata decrementata per l'abbattimento della perdita d'esercizio 2014 e risultati precedenti.

La riserva accoglie l'eccedenza del prezzo d'emissione delle azioni rispetto al loro valore nominale, al netto delle spese sostenute in sede di aumento di capitale sociale.

Altre riserve, valutazione partecipazioni al fair value e risultati portati a nuovo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Altre riserve - Valutazione Partecipazioni al <i>fair value</i>	779	828
Utili (perdite) es. prec.	-352	-352
Totale	427	476

NOTE ESPLICATIVE

Di seguito si fornisce la movimentazione della Riserva di *Fair Value*:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Saldo di apertura	828	354
Valutazione al <i>fair value</i>	-49	364
Movimentazione della riserva per dismissione/liquidazione di partecipazioni	0	110
Totale	779	828

Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	-694	-1.162
Totale	-694	-1.162

La voce accoglie il risultato consolidato dell'anno di pertinenza del Gruppo, pari a Euro 694 mila negativi.

Risultato di LVenture Group per Azione

Come richiesto dallo IAS 33 si dà informativa riguardo al risultato per azione di LVenture Group S.p.A.:

<i>(valori espressi in Euro)</i>	I° semestre 2015	I° semestre 2014	Esercizio 2014
Risultato netto di periodo di LVenture Group SpA	-586.704	-391.275	-1.100.224
Azioni ordinarie ²	17.711.120	10.650.000	17.711.120
Risultato per azione	-0,0331	-0,0367	-0,0621
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	17.711.120	10.650.000	17.711.120
Risultato per azione diluito	-0,0331	-0,0367	-0,0621

10. Patrimonio netto di pertinenza di terzi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
Totale	0	0

PASSIVO

11. Altre passività finanziarie non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Altre passività finanziari non correnti	492	0
Totale	492	0

La voce accoglie il finanziamento della Banca Popolare di Sondrio, emesso a favore della controllata EnLabs.

² Per il calcolo della media ponderata delle azioni, gli aumenti di capitale effettuati nel corso dell'esercizio vengono imputati al 1° gennaio dell'esercizio di emissione, coerentemente al godimento attribuito alle nuove azioni emesse.

NOTE ESPLICATIVE

12. Altre passività non correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Altre passività non correnti	3	2
Totale	3	2

13. Debiti commerciali e diversi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Debiti commerciali e diversi	309	367
Totale	309	367

I *Debiti commerciali* al 30 giugno 2015 sono composti da debiti commerciali e diversi verso istituti di previdenza ed assistenza contro gli infortuni sul lavoro.

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Debiti verso Inps	20	17
Debiti verso Inail	0	0
Totale	20	17

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Collegio sindacale	16	15
Compensi amministratori	4	4
<i>Regulatory</i>	0	0
Dirigente preposto	0	4
<i>Investor Relator</i>	0	0
Società di Revisione	6	6
Personale	31	8
Fornitori	171	190
Altri – fatture da ricevere	61	125
Ratei passivi	0	0
Totale	289	350

14. Debiti tributari ed altre passività correnti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	31-dic-14
Debiti tributari	24	15
Altri debiti correnti	63	28
Totale	87	43

I debiti tributari sono relativi all'IRAP 2014 della controllata EnLabs ed alla stima della stessa imposta nel corso dell'esercizio corrente.

NOTE ESPLICATIVE

Le altre passività correnti sono composte da debiti tributari IRPEF verso dipendenti e professionisti che sono stati versati a luglio 2015 per Euro 25 mila ed al debito IVA verso l'erario sull'anno corrente per Euro 38 mila.

CONTO ECONOMICO

15. Ricavi e proventi diversi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Ricavi per affitto postazioni in <i>co-working</i>	69	80	135
Ricavi per servizi Programma Accelerazione	145	92	178
Ricavi per consulenza	25	4	22
Ricavi per networking esterno	28	33	50
Ricavi per partecipazione ad eventi	0	3	4
Ricavi per attività conto terzi	9	21	25
Ricavi per sponsorizzazioni	68	4	80
Ricavi per corsi di formazione	97	23	128
Rimborsi spese generico	31	0	0
Totale	473	261	623

La voce "Ricavi e proventi diversi", dell'ammontare complessivo di Euro 473 mila, è costituita da ricavi da Enlabs per Euro 341 mila: per affitto postazioni in *co-working* (Euro 69 mila), per servizi del Programma di Accelerazione (Euro 145 mila), attività conto terzi e sponsorizzazioni (Euro 77 mila); mentre le altre attività quali: consulenze, networking esterno, rimborsi spese generico e corsi di formazione ammontano Euro 181 mila.

16. Costi per servizi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Costi per servizi	609	346	852
Totale	609	346	852

La tabella che segue mostra il dettaglio dei costi per servizi:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Collegio sindacale	16	23	36
Compensi amministratori	152	91	208
Dirigente Preposto	22	19	38
Investor Relator	24	4	15
Consulenze professionali	167	93	188
Consulenze legali	13	13	116
Prestazioni notarili	6	6	8
Servizi correlati alla quotazione di borsa	38	34	59
Società di Revisione	12	12	27
Altro	159	53	156
Totale	609	346	852

NOTE ESPLICATIVE

17. Costi del personale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Costi del personale	283	143	362
Totale	283	143	362

Nel 2014-15 le Società afferenti al consolidato si sono strutturate con l'assunzione di personale, l'ausilio di contratti a progetto, stage e consulenti. La voce pari a Euro 283 mila comprende il costo del personale dipendente, i contratti a progetto, gli stagisti e i consulenti che ricoprono funzioni manageriali e dal costo dei dipendenti in forze al 30 giugno 2015.

18. Altri costi operativi

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Altri costi operativi	190	172	298
Totale	190	172	298

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-15	30-giu-14	31-dic-14
Affitti	94	90	162
Cancelleria e stampati	17	6	23
Altri oneri di gestione	79	75	113
Totale	190	172	298

19. Ammortamenti e perdite di valore di cespiti

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	9	8	20
Totale	9	8	20

20. Accantonamenti e svalutazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Accantonamenti e svalutazioni	3	0	4
Totale	3	0	4

21. Rettifiche di valore su partecipazioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Rettifiche di valore su partecipazioni	85	0	286
Totale	85	0	286

La voce rettifiche di valore su partecipazioni comprende il *write-off* per Euro 85 mila in Appetit e Zenfeed: in seguito ad una imminente procedura di liquidazione della prima startup ed alla volontà di LVenture Group di non esercitare l'opzione sullo SPF nella seconda startup.

NOTE ESPLICATIVE

22. Proventi finanziari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Proventi finanziari	5	5	25
Totale	5	5	25

La voce accoglie gli interessi attivi sui conti correnti.

23. Oneri finanziari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Oneri finanziari	6	0	0
Totale	6	0	0

La voce accoglie principalmente gli rimborso degli interessi sul finanziamento concesso alla controllata EnLabs srl.

24. Proventi straordinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Proventi straordinari	3	7	16
Totale	3	7	16

La voce accoglie le sopravvenienze attive nel corso dell'esercizio.

25. Oneri straordinari

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Oneri straordinari	18	0	5
Totale	18	0	5

26. Imposte sul reddito

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Imposte sul reddito	-28	-6	-1
Totale	-28	-6	-1

La voce accoglie le imposte differite attive iscritte nel bilancio della controllata EnLabs.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-15	30-giu-14	31-dic-14
Imposte correnti:	-9	-5	-14
IRES	0	0	0
IRAP	-9	-5	-14
Imposte sostitutive	0	0	0
Imposte differite (anticipate):	37	11	15
IRES	37	11	15
IRAP	0	0	0
Imposte sostitutive	0	0	0

NOTE ESPLICATIVE

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

In considerazione del fatto che le imposte dell'esercizio sono esclusivamente di pertinenza della controllata, di seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio della controllata e l'onere fiscale effettivo:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	-135	-36
Onere fiscale teorico (%)	27,50%	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	0	0
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	0	0
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	0	0
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:	0	0
Oneri indeducibili	-2	
Imponibile fiscale	-137	0
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	0	-37
Onere fiscale effettivo (%)		-27,80%

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	-14	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	210	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	-1	
Onere fiscale teorico (%)		4,82%
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi	0	
Imponibile IRAP	195	
IRAP corrente per l'esercizio		9
Onere fiscale effettivo (%)		4,82%

Fiscalità differita/anticipata

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

ALTRE INFORMAZIONI

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:

NOTE ESPLICATIVE

- a) la posizione finanziaria netta della 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 della 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.

Relativamente alle informazioni richieste da Consob si riporta di seguito la posizione finanziaria netta della 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

(valori espressi in migliaia di Euro)		30-giu-15	31-dic-14
A	Cassa	1	0
B	Altre disponibilità liquide	2.340	3.997
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	Liquidità (A + B + C)	2.341	3.997
E	Altri crediti finanziari correnti	500	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)	2.841	3.997
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)	2.841	3.997

Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

(valori espressi in migliaia di Euro)		30-giu-15	31-dic-14
A	Cassa	1	0
B	Altre disponibilità liquide	2.678	4.102
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	Liquidità (A + B + C)	2.679	4.102
E	Altri crediti finanziari correnti	500	0
F	Debiti bancari correnti	0	0

NOTE ESPLICATIVE

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>		30-giu-15	31-dic-14
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)	3.179	4.102
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	0	0
K.2	Debiti bancari non correnti	-492	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)	2.687	4.102

Di seguito si riportano le posizioni debitorie 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 migliaia di Euro)</i>	<i>LVenture Group</i>	<i>EnLabs</i>	<i>Totale</i>
Debiti Commerciali	27	67	94
<i>Di cui scaduti</i>	0	0	0
Finanziarie	0	0	0
Tributarie	7	17	24
Previdenziali	22	13	35
Dipendenti c.to retribuzioni	0	0	0
Cauzioni ricevute oltre l'es. succ.	0	0	0
Ratei passivi	0	0	0

Al 30 giugno 2015 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 sulla Gestione e nelle relative sezioni delle Note esplicative.

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

Nella Relazione 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

Settori di attività

Le attività operative del Gruppo e le relative strategie sono articolate in due linee di prodotto:

- * l'attività di venture capital, che comprende sia l'attività di investimento in startup che l'attività di accelerazione;
- * le altre attività, che comprendono le consulenze e la formazione.

NOTE ESPLICATIVE

Qui di seguito la riclassificazione del conto economico per segmento di attività come descritto sopra:

Informativa per segmento di attività <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-15	31-dic-14
Ricavi e proventi diversi	254	363	231	260
Totale	254	363	231	260

Informativa per segmento di attività <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-15	31-dic-14
Costi per servizi	609	613	203	537
Totale	609	613	203	537

Informativa per segmento di attività <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-15	31-dic-14
Salari e stipendi	173	164	25	133
Oneri sociali	62	32	6	17
T.F.R. e altri fondi	16	9	0	7
Totale	252	205	31	157

Informativa per segmento di attività <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-15	31-dic-14
Margine operativo lordo	-607	-455	-3	-434
Totale	-607	-455	-3	-434

Informativa per segmento di attività <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-15	31-dic-14
Ammortamenti ed accantonamenti	-12	-0,3	0	-24
Totale	-12	-0,3	0	-24

Informativa per segmento di attività <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-15	31-dic-14
Write-off su startup	-85	-286	0	8
Totale	-85	-286	0	8
Gestione finanziaria/straordinaria	-15	28	0	8
Totale	-15	28	0	8

Informativa per segmento di attività <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-15	31-dic-14
Risultato netto di periodo	-719	-713	-3	-450
Totale	-719	-713	-3	-450

NOTE ESPLICATIVE

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) **SpotOnWay**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 20 mila come finanziamento soci fruttifero.

b) **Tutored**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 100 mila, condizionato al raggiungimento di obiettivi pre-fissati;

c) **Whoosnapp**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 50 mila;

d) **Brave Potions**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 50 mila;

e) **Moovenda**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 100 mila;

f) **RB-More**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 150 mila, condizionato al raggiungimento di obiettivi pre-fissati;

g) **Sync**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 150 mila;

h) **Verticomics**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 100 mila;

i) **Voverc**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 75 mila;

j) **Gamepix**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 200 mila;

k) **Lisari**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 60 mila, condizionato al raggiungimento di obiettivi pre-fissati;

l) **Nextwin**

La Società ha un impegno ad erogare Euro 50 mila;

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 I° semestre 2015.

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 2014 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

NOTE ESPLICATIVE

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.

Contratto con EnLabs

In base al contratto di "Prestazione servizi *coworking* con insediamento" in essere tra EnLabs e la Società, è prevista 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 la durata del contratto (tempo indeterminato, salvo disdetta con due mesi di preavviso).

La Società corrisponde a EnLabs un compenso pari a Euro 24 mila annui. Tale compenso è in linea a quanto corrisposto dalle altre società che sono ubicate presso EnLabs con contratto di "Prestazione servizi *coworking* con insediamento" ed è commisurato al valore di mercato della prestazione.

POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI

Rischi di credito

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

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato pari a Euro 256 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, 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. 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

NOTE ESPLICATIVE

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.

Alla data del 30 giugno 2015 la controllata ha rimborsato per intero il credito finanziario complessivo di Euro 115 mila.

Rischio del tasso di interesse

Al 30 giugno 2015 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 2015, includono le disponibilità liquide ed i finanziamenti.

Al 30 giugno 2015 a 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 Euro 1.700 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 la propria operatività quotidiana e/o la propria situazione finanziaria.

Il rischio di liquidità può sorgere dalle difficoltà di riuscire ad ottenere tempestivamente finanziamenti a supporto delle attività operative e si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie.

I fabbisogni di liquidità di breve e medio-lungo periodo sono monitorati con l'obiettivo di garantire tempestivamente il reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento delle disponibilità liquide.

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;
- * il finanziamento di breve/medio termine ricevuto dalla controllata EnLabs.

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

Si 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.

NOTE ESPLICATIVE

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.

Roma, 28 agosto 2015

Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione

Stefano Pighini


ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

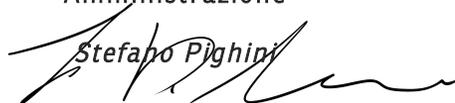
1. I sottoscritti Stefano Pighini, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Francesca Bartoli, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di LVenture Group Spa, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche:

ATTESTANO

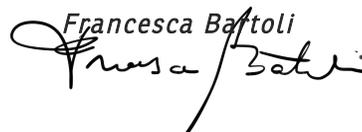
- * l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
 - * l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2014.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è basata su di un processo definito da LVenture Group S.p.A.. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
 3. Si attesta inoltre che:
 - 3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 28 agosto 2015

Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione


Stefano Pighini

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari


Francesca Bartoli

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



**BAKER TILLY
REVISA**

Società di Revisione e
Organizzazione Contabile
20121 Milano
Via Senato 20
Italy

T: +39 02 76014305
F: +39 02 76014315

www.bakertillyrevisa.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della LVenture Group S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della LVenture Group S.p.A. e controllate (Gruppo LVenture Group) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo LVenture Group al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 agosto 2015

Baker Tilly Revisa S.p.A.

Nicola Fiore
Socio Amministratore

Glossario

Amministratore incaricato del controllo e gestione rischi: l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (di cui al punto 11.1).

Business Angel: è un investitore informale nel capitale di rischio di imprese. L'aggettivo "informale" contrappone tale figura agli investitori nel capitale di rischio di tipo "formale", ossia coloro che adottano un approccio di analisi formale agli investimenti nell'equity, quali i fondi d'investimento chiusi, più propriamente i fondi di venture capital e private equity.

c.c.: il codice civile.

Codice di Autodisciplina: il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel dicembre 2011 al quale la Società ha aderito, e da ultimo aggiornato nel luglio 2014 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria.

Consiglio: il Consiglio di Amministrazione della Società.

Dirigente Preposto: il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all'art. 154-*bis* TUF.

Esercizio: l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

Exit: è il momento in cui la Società esce dall'investimento nella startup tramite vendita della partecipazione.

Gruppo: collettivamente, alla data della Relazione, la Società e EnLabs S.r.l., unica società controllata ai sensi dell'art. 2359 cod. civ..

LVenture: LVenture Group S.p.A..

Modello: il modello di organizzazione e gestione di cui al D. Lgs. n. 231/2001.

Parti Correlate: i soggetti di cui all'art. 3, comma 1, del Regolamento Parti Correlate.

Regolamento Emittenti: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

Regolamento Mercati: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 16191 del 2007 (come successivamente modificato) in materia di mercati.

Regolamento Parti Correlate: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate;

Relazione: la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari che gli emittenti sono tenute a redigere ai sensi dell'art. 123-*bis* TUF.

Seed Capital: si intende l'attività di investimento finanziario nelle fasi di studio, costituzione e inizio di una nuova impresa, con potenzialità di crescita non ancora valutabili compiutamente, impegni finanziari usualmente contenuti e destinati a coprire le spese operative iniziali necessarie allo svolgimento delle fasi di ricerca e sviluppo per la configurazione dei prodotti o dei servizi che costituiranno l'oggetto del progetto d'impresa, che a quel punto sarà in grado di attirare l'attenzione dei fondi di venture capital (il micro seed si ha quando l'apporto è molto contenuto, e volto sostanzialmente alla copertura dei minimi costi di studio e configurazione dell'iniziativa); il rischio di investimento è molto elevato, ma l'apporto medio risulta assai contenuto, e quindi tale rischio risulta gestibile in un'ottica di portafoglio di investimenti.

Sistema CIGR: il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Sito Internet: il sito internet di LVenture Group S.p.A. - www.lventuregroup.com.

Società: LVenture Group S.p.A.

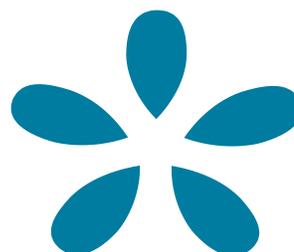
TUF: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza).

GLOSSARIO

Venture Capital: si intende l'attività di investimento finanziario istituzionale, nelle fasi di avvio e sviluppo di una nuova impresa con potenzialità di forte crescita nel medio-lungo termine e, a fronte di questa, con assunzione di un rischio elevato di investimento.

Y Combinator: acceleratore fondato nel 2005 da Paul Graham a Mountain View, California. Nel corso degli ultimi cinque anni Y Combinator è diventato un'istituzione della Silicon Valley, sia per gli imprenditori, sia per gli investitori. Parte della sua fama deriva dalla sua associazione con Hacker News, uno dei più popolari aggregatori di notizie per le persone interessate a tecnologia e ingegneria, ma soprattutto viene dalla qualità delle aziende che il programma ha sostenuto.

ZMV: Zernike Meta Venture S.p.A. (interamente controllata da Meta Group S.r.l.), è una società specializzata in finanziamenti volti all'innovazione ed alla creazione di nuove imprese.



CONTATTI

LVenture Group

Via Giovanni Giolitti 34

00185 Roma

T +39 06 45473124

LVenture Group S.p.A.

Partita IVA 01932500026

Codice Fiscale 81020000022

R.E.A. RM - 1356785

pec: lventuregroup.pec@legalmail.it

capitale sociale: 6.425.392 i.v.