



LVENTURE GROUP SPA

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2016

# SOMMARIO

## SOMMARIO

DATI SOCIETARI	2
Sede legale Capogruppo	2
Dati legali Capogruppo	2
La composizione del gruppo	2
Organigramma del gruppo al 30.06.16	2
DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI	3
HIGHLIGHTS DEI RISULTATI	4
CARICHE SOCIALI	13
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	14
L'attività del Gruppo	14
Attività dell'Ecosistema nel 1° semestre 2016	16
Corporate Social Responsibility	18
Principali eventi e operazioni del periodo	18
i risultati del primo semestre 2016 del gruppo	21
Prevedibile evoluzione della gestione	26
Approvazione DELLA RELAZIONE SEMESTRALE	27
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016	28
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	32
1. Note generali	32
2. Criteri generali di redazione	32
3. Indicatore Alternativo di Performance (IAP)	32
4. Criteri di valutazione e principi contabili applicati	33
5. Area di consolidamento	35
6. Informativa di settore	35
7. Informazioni sui rischi finanziari	36
8. Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	38
9. Crediti e altre attività non correnti	46
10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47
11. Patrimonio netto	47
12. Altre passività finanziarie non correnti	48
13. Ricavi e proventi diversi	48
14. Costi per servizi	49
15. Costi del personale	49
16. Altri costi operativi	49
17. Rettifiche di valore su partecipazioni	50
18. Risultato per azione	50
19. Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98	50
20. Operazioni con parti correlate	53
21. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	54
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	55
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	56
GLOSSARIO	57

# DATI SOCIETARI

## DATI SOCIETARI

### SEDE LEGALE CAPOGRUPPO

LVenture Group S.p.A.  
Via Marsala n. 29 H/I  
00185 ROMA  
Tel. +39 06 45473124

### DATI LEGALI CAPOGRUPPO

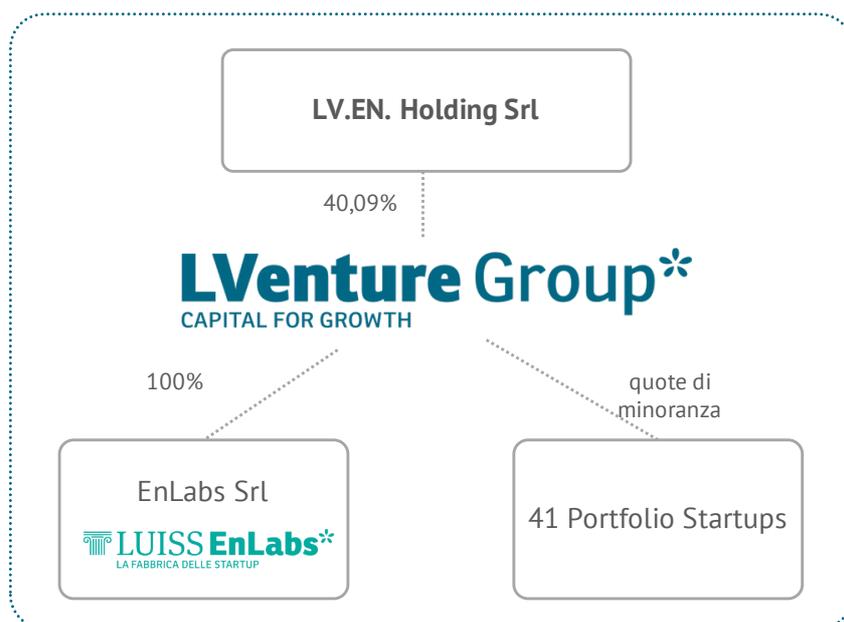
Capitale Sociale deliberato Euro 8.444.949,00  
Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 8.444.949,00  
Codice Fiscale e n° iscrizione: 81020000022 del Reg. Imprese di Roma  
Partita Iva: 01932500026  
Iscr. C.C.I.A.A. Roma al n° 1356785 R.E.A.

### LA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

**LVenture Group S.p.A.**  
Via Marsala n. 29 H/I  
00185 ROMA  
Tel. +39 06 45473124

**EnLabs S.r.l.**  
Via Marsala n. 29 H/I  
00185 ROMA  
Tel. +39 06 45473124

### ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30.06.16



# DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

## DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

Principali indicatori patrimoniali (migliaia di Euro)					
	1° sem 2016	var. %	Esercizio 2015	var. %	1° sem 2015
Portafoglio Investimenti	7.710	22%	6.343	58%	4.018
Capitale Circolante Netto	8.045	21%	6.648	58%	4.209
Capitale Investito	8.499	21%	7.017	53%	4.590

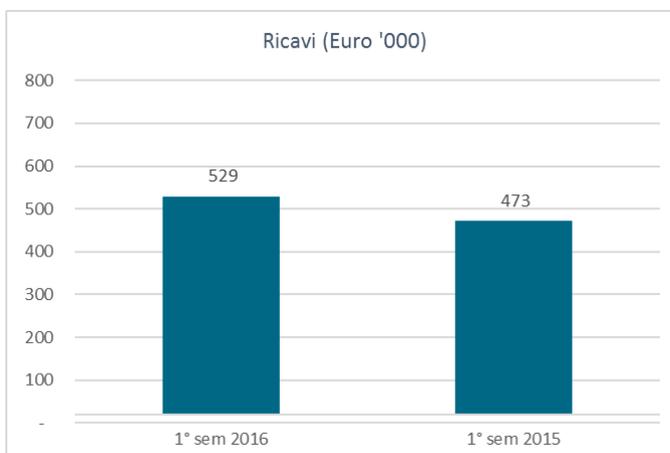
Principali indicatori economici (migliaia di Euro)					
	1° sem 2016	var. %	Esercizio 2015	var. %	1° sem 2015
Ricavi	529	-43%	929	96%	473
EBITDA	-853	-26%	-1.148	88%	-610
EBIT	-1.193	-6%	-1.269	79%	-707
Pre-Tax Result	-1.199	-6%	-1.274	76%	-722
Net Result	-1.162	-6%	-1.234	78%	-694

Principali indicatori finanziari (migliaia di Euro)					
	1° sem 2016	var. %	Esercizio 2015	var. %	1° sem 2015
Posizione Finanziaria Netta	1	-100%	656	-76%	2.687
Free Cash Flow	-561	-81%	-2.970	109%	-1.423
Cash Flow Operativo	-249	-79%	-1.188	1%	-1.179

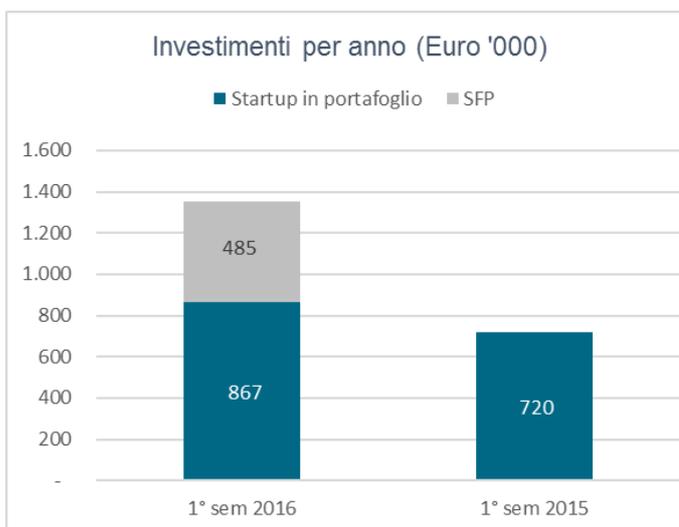
# HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

## HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

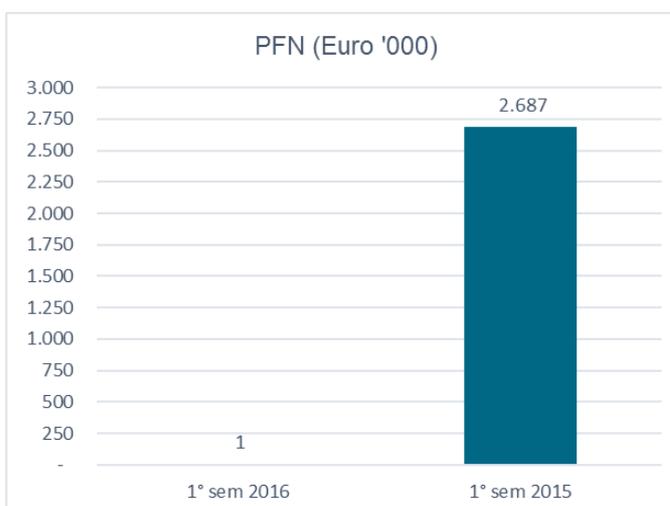
**Ricavi:** nel primo semestre 2016 pari a Euro 529 mila in crescita del 12% rispetto al primo semestre 2015.



**Investimenti:** in startup nel primo semestre 2016 sono stati pari a Euro 1.352 mila, in crescita dell'88% circa rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente ed in linea con il Piano Industriale 2016-2019.



**Posizione finanziaria netta:** la PFN in pareggio, con un decremento di Euro 2.686 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente per gli esborsi in investimenti e costi di gestione del Gruppo.



# HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

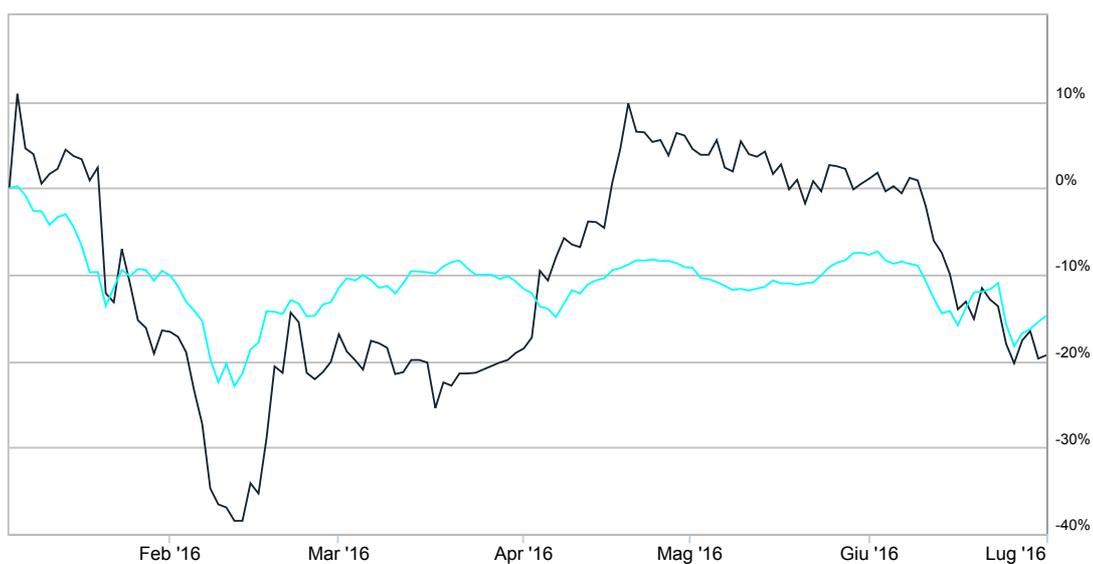
## PRINCIPALI INDICATORI BORSISTICI (EURO)

Prezzo ufficiale al 02.01.2016	0,6970
Prezzo ufficiale al 30.06.2016	0,5170
Prezzo minimo (gennaio-giugno)	0,3961
Prezzo massimo (gennaio-giugno)	0,7142
Capitalizzazione borsistica 02.01.2016	12.344.650
Capitalizzazione borsistica 30.06.2016	9.156.649
N° azioni in circolazione	17.711.120

## ANDAMENTO DEL TITOLO NEL PRIMO SEMESTRE 2016



## ANDAMENTO DEL TITOLO RISPETTO ALL'INDICE FTSE SMALL CAPS



# HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

Organico del Gruppo	30/06/16	31/12/15	30/06/15
Dirigenti	1	1	1
Quadri	1	0	1
Impiegati	12	12	10
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>COLLABORATORI</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>32</b>	<b>26</b>	<b>24</b>
<i>Media anno dipendenti</i>	<i>13,6</i>	<i>13,5</i>	<i>11,2</i>

## IL TEAM AL 30 GIUGNO 2016



# HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

## DESCRIZIONE DELLE STARTUP IN PORTAFOGLIO ALLA FINE DEL SEMESTRE

PLATFORMS	
 <p><a href="http://www.risparmiosuper.it">www.risparmiosuper.it</a></p>	<p><b>Risparmio Super</b> è una piattaforma che permette di confrontare in tempo reale i prezzi dei prodotti in offerta nei supermercati e tramite il servizio Click &amp; Collect di ordinare e ricevere direttamente la spesa a casa. Per le aziende della GDO offre strumenti innovativi quali la profilazione dei consumatori, informazioni sui prezzi e le offerte della concorrenza e altri servizi a valore aggiunto.</p>
 <p><a href="http://www.soundreef.com">www.soundreef.com</a></p>	<p><b>Soundreef</b> offre un servizio per la gestione dei diritti musicali operando in concorrenza con monopolisti (quali la SIAE) con modalità più efficienti e a condizioni economiche più vantaggiose per gli artisti. Fornisce ai propri clienti un catalogo di musica (non licenziata dal monopolista) e corrisponde ai proprietari dei diritti d'autore le <i>royalty</i> calcolate in base alle effettive riproduzioni dei brani musicali.</p>
 <p><a href="http://www.tiassisto24.it">www.tiassisto24.it</a></p>	<p><b>TiAssisto24</b> è un servizio per la gestione di tutte le pratiche automobilistiche (bolli, revisioni, tagliandi, assicurazioni, multe, incidenti, etc.), e propone agli utenti offerte e prezzi concorrenziali delle aziende <i>partner</i>. Sulla piattaforma sono inoltre disponibili servizi <i>premium</i> quali, ad esempio, consulenze per contravvenzioni e incidenti.</p>
 <p><a href="http://www.tutored.it">www.tutored.it</a></p>	<p><b>Tutored</b> è una piattaforma social e un'app dedicata al mondo universitario attraverso cui gli studenti possono offrire e richiedere lezioni private anche on line, scambiarsi materiale didattico utile alla preparazione degli esami e ricevere informazioni aggiornate su attualità, attività, opportunità di lavoro e di stage e offerte formative dei diversi atenei europei.</p>
 <p><a href="http://www.verticomics.com">www.verticomics.com</a></p>	<p><b>Verticomics</b> è un'app mobile che consente di acquistare a prezzi vantaggiosi i migliori fumetti della scena italiana e internazionale e di leggerli sul proprio tablet o smartphone adattati in formato digitale verticale, anche in assenza di connessione. Ogni giorno l'app propone nuovi contenuti disponibili gratuitamente per 24 ore, permettendo agli utenti di scoprire nuovi autori e personaggi.</p>
 <p><a href="http://www.checkmoov.com">www.checkmoov.com</a></p>	<p><b>CheckMoov</b> opera nel settore del fitness e permette ai propri utenti di avere accesso a qualunque centro sportivo affiliato, senza vincoli di zona o di tempo, attraverso un singolo abbonamento sottoscrivibile tramite l'app. L'abbonamento non ha costi di iscrizione ed è rinnovabile mensilmente.</p>
 <p><a href="http://www.fairbooks.co">www.fairbooks.co</a></p>	<p><b>Fairbooks</b> è una piattaforma di self-publishing che permette di pubblicare e distribuire libri gratuitamente. Gli autori emergenti che scelgono di pubblicare la propria opera sulla piattaforma, ottengono un guadagno attraverso un sistema di pubblicità, possono ricevere suggerimenti e consigli dalla community e avere accesso ad un marketplace di servizi editoriali.</p>

## HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

### PLATFORMS

 <a href="http://www.lexiqa.net">www.lexiqa.net</a>	<p><b>Lexiqa</b> è un software che permette di gestire online e ottimizzare il processo di controllo della qualità (QA) relativo a traduzioni professionali. Si rivolge in particolare a grandi piattaforme globali online che hanno bisogno di automatizzare e velocizzare la traduzione dei propri contenuti (Google, Facebook, e-commerce vari, etc.), limitando al massimo l'intervento manuale dei traduttori.</p>
---	---

### INTERNET OF THINGS & HARDWARE

 <a href="http://www.atooma.com">www.atooma.com</a>	<p><b>Atooma</b> è una piattaforma software capace di raccogliere input da sensori software e hardware come smartphone, smartwatch, auto connesse e oggetti connessi alla rete, e attivare automatismi e suggerimenti contestuali tra di essi attraverso l'analisi del comportamento dell'utente in modo da potergli suggerire informazioni e impostazioni.</p>
 <a href="http://www.bravepotions.com">www.bravepotions.com</a>	<p><b>Brave Potions</b> offre un servizio che permette ai bambini di vivere qualsiasi trattamento medico come un'esperienza positiva e ludica a vantaggio dell'operatività clinica. Il tutto avviene attraverso l'utilizzo di materiale digitale e fisico (cover per siringhe, card, app, etc.) fornito al medico dietro pagamento di un abbonamento mensile.</p>
 <a href="http://www.filotrack.com">www.filotrack.com</a>	<p><b>Filo</b> produce e distribuisce un piccolo dispositivo di tracciamento basato su tecnologia Bluetooth che permette di localizzare attraverso il proprio <i>smartphone</i> il dispositivo e qualsiasi oggetto a cui sia stato precedentemente legato (chiavi, portafogli, borse, etc.).</p>

### APPS

 <a href="http://www.karaoke-one.com">www.karaoke-one.com</a>	<p><b>Karaoke One</b> è un'app per dispositivi mobili e <i>desktop</i> che permette agli utenti di registrare e condividere le proprie <i>performance</i> canore su oltre 3.000 basi musicali professionali. Karaoke One fa della condivisione il suo <i>atout</i> principale creando una comunità di appassionati e un mezzo efficiente per condividere le <i>performance</i> musicali</p>
 <a href="http://www.pubsterapp.com">www.pubsterapp.com</a>	<p><b>Pubster</b> è un'app che permette di fidelizzare i clienti di pub/ristoranti/caffè attraverso un sistema di monete virtuali che danno diritto a consumazioni omaggio. Grazie al meccanismo del QR code, recandosi in un locale convenzionato si accumulano monete che vengono poi trasformate in consumazioni gratuite nello stesso locale.</p>
 <a href="http://www.qurami.com">www.qurami.com</a>	<p><b>Qurami</b> è un sistema che consente ad aziende e pubbliche amministrazioni di gestire in maniera efficiente le code che si creano presso sportelli e uffici. L'utente può prendere un biglietto virtuale tramite l'app, e rimanere costantemente aggiornato sul numero esatto di persone che lo precedono e sul tempo di attesa stimato. La soluzione è disponibile anche per i professionisti sotto forma di agenda digitale, con calendario automatizzato per la gestione di appuntamenti e prenotazioni.</p>

## HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

### APPS

 <p><a href="http://www.whoosnap.com">www.whoosnap.com</a></p>	<p><b>Whoosnap</b> è un'app che permette agli utenti (editori, assicurazioni, utilities,...) di richiedere foto di un luogo o di un evento specifico in tempo reale su una base di utenti geolocalizzati disposti a scattare e inviare la foto richiesta in cambio di premi, sconti o compensi offerti direttamente dal richiedente. Le fotografie caricate risultano certificate nella qualità, nella localizzazione e nel tempo.</p>
---	--

### GAMING

 <p><a href="http://www.gamepix.com">www.gamepix.com</a></p>	<p><b>Gamepix</b> è un aggregatore e distributore di videogiochi realizzati in linguaggio HTML5, utilizzabili su tutti i device.. Attraverso la piattaforma gli sviluppatori possono distribuire automaticamente videogame, evitando il pagamento delle <i>fee</i> di distribuzione sui singoli dispositivi (iOS, Android, Windows) e raggiungendo mercati più ampi ed in tempi più rapidi</p>
 <p><a href="http://www.interactiveproject.com">www.interactiveproject.com</a></p>	<p><b>Interactive Project</b> è una società che sviluppa e distribuisce videogiochi per mobile e web, in particolare nel settore del racing e nei giochi ispirati al mondo dei motori. Ha realizzato una soluzione per il mercato B2B che consente di sviluppare rapidamente giochi personalizzati per introdurre funzionalità di "<i>gamification</i>".</p>
 <p><a href="http://www.nextwin.com">www.nextwin.com</a></p>	<p><b>Nextwin</b> è un social game di pronostici sportivi nel quale gli utenti simulano la giocata tramite monete virtuali (nextcoins) competendo con gli altri utenti. Il sistema classifica e premia gli utenti più bravi ricompensandoli con premi reali che cambiano di mese in mese.</p>

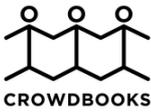
### SOFTWARE AS A SERVICE (SAAS)

 <p><a href="http://www.baasbox.com">www.baasbox.com</a></p>	<p><b>BaasBox</b> è un <i>software open source</i> che permette di installare e gestire in maniera rapida l'architettura <i>back-end</i> a supporto di qualsiasi applicazione, consentendo agli sviluppatori di focalizzarsi sulla realizzazione dell'interfaccia grafica (<i>front-end</i>) delle app.</p>
 <p><a href="http://www.kpi6.com">www.kpi6.com</a></p>	<p><b>KPI6</b> è un <i>software web-based</i> che permette di raccogliere ed analizzare in tempo reale le conversazioni generate sui principali <i>social media</i> come Facebook Twitter e blog (Wordpress e Tumblr). Il servizio si rivolge all'utenza <i>business</i> o ad agenzie di <i>marketing</i> che hanno bisogno di ottenere informazioni predittive e in tempo reale per orientare le proprie scelte strategiche.</p>
 <p><a href="http://www.majeeko.com">www.majeeko.com</a></p>	<p><b>Majeeko</b> è un servizio che permette di creare in modo automatico un sito <i>web</i> professionale, personalizzabile, responsivo e sempre aggiornato partendo da una pagina Facebook. Principalmente rivolto alle PMI,, il servizio consente di comunicare con la propria clientela e promuovere la propria attività, senza investire troppo tempo e risorse.</p>

## HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

SOFTWARE AS A SERVICE (SAAS)	
 <p><a href="http://www.netlexweb.com">www.netlexweb.com</a></p>	<p><b>Netlex</b> è un <i>software</i> gestionale in <i>cloud</i> dedicato agli studi legali per la gestione di tutte le pratiche forensi. Il software dispone anche di funzioni quali il deposito telematico, la sincronizzazione delle pratiche con i tribunali e l'organizzazione di scadenze, parcelle e fatture.</p>
 <p><a href="http://www.snapback.io">www.snapback.io</a></p>	<p><b>Snapback</b> permette di interagire con dispositivi mobili senza necessità di guardarli e toccarli grazie ad un software che riconosce gesti, voce, suoni ed altri comandi. Questo rende possibile lo sviluppo di soluzioni per i settori della sicurezza (stradale, personale, luoghi di lavoro), gaming, e smart cities).</p>
 <p><a href="http://www.voverc.com">www.voverc.com</a></p>	<p><b>Voverc</b> è un servizio che offre agli utenti la possibilità di installare e gestire rapidamente e con costi contenuti un centralino telefonico su tecnologia VoIP in <i>cloud</i>. Il servizio si rivolge a professionisti e PMI che hanno l'esigenza di gestire un considerevole volume di traffico telefonico in entrata fra più utenti, ma che non hanno le risorse per dotarsi dell'<i>hardware</i> necessario.</p>
 <p><a href="http://www.dynamitick.com">www.dynamitick.com</a></p>	<p><b>DynamiTick</b> fornisce soluzioni di Dynamic Ticket Pricing per l'industria sportiva, cinema, teatri, eventi live e parchi di divertimento. Grazie ad algoritmi appositi, è in grado di calcolare i prezzi migliori per massimizzare biglietti venduti e incassi.</p>
ADVERTISING & EVENTS	
 <p><a href="http://www.bulsara.it">www.bulsara.it</a></p>	<p><b>Bulsara Advertising</b> è un'agenzia che sviluppa strategie di comunicazione online e <i>offline</i> in luoghi insoliti (ad esempio toilette) I contenuti creativi sono studiati per coinvolgere il <i>target</i>, stimolare il ricordo e massimizzare le conversioni attraverso una strategia di integrazione fra <i>offline/online</i>.</p>
 <p><a href="http://www.codemotionworld.com">www.codemotionworld.com</a></p>	<p><b>Codemotion</b> è una società di organizzazione di eventi tecnici aperti a tutti i linguaggi e tecnologie di programmazione, con una <i>community</i> internazionale di circa 30.000 sviluppatori. Codemotion organizza inoltre corsi di formazione per bambini (Codemotion Kids) e per professionisti, <i>tech meet-up</i>, <i>workshop</i> e <i>hackathon</i>.</p>
 <p><a href="http://www.spotonway.com">www.spotonway.com</a></p>	<p><b>SpotOnWay</b> è un servizio dedicato a gestori di attività commerciali che offre programmi di fidelizzazione della clientela. Attraverso un <i>tablet</i>, l'esercente è in grado di gestire le offerte riservate ai possessori della carta fedeltà SpotOnWay, permettendo così ai clienti di accumulare punti e riscuotere i premi dei vari esercenti.</p>

## HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

MARKETPLACE	
 <p><a href="http://www.paperlit.com">www.paperlit.com</a></p>	<p><b>Paperlit (ex Appbuilder)</b> è un servizio che offre la possibilità di trasformare materiali stampati in contenuti digitali (ad esempio e-book, libri illustrati) e distribuirli su dispositivi mobile per ecosistemi iOS, Android e Windows in maniera automatizzata. Il servizio consente all'utente di gestire tutte le fasi del processo di pubblicazione e distribuzione riducendo notevolmente i tempi e i costi.</p>
 <p><a href="http://www.lecicogne.net">www.lecicogne.net</a></p>	<p><b>Le Cicogne</b> è un <i>marketplace</i> per servizi di <i>baby sitting</i> e altri servizi accessori dedicati a genitori e bambini (<i>baby &amp; teen-taxi, tutoring e baby party</i>). La piattaforma seleziona accuratamente le <i>baby sitter</i> iscritte al servizio e offre ai genitori uno strumento di ricerca completo per scegliere la <i>baby sitter</i> in base a referenze, costo e descrizioni, nonché un mezzo di pagamento rapido e sicuro della transazione.</p>
 <p><a href="http://www.moovenda.com">www.moovenda.com</a></p>	<p><b>Moovenda</b> è una piattaforma di <i>food delivery</i> con una specifica focalizzazione sul mercato delle eccellenze gastronomiche. Opera sul mercato romano in cui ha stipulato accordi con oltre 150 ristoratori, si serve di una propria rete distributiva e si distingue dalla concorrenza per l'accurata selezione.</p>
	<p><b>Crowdbooks</b> è una piattaforma online che utilizza il crowdfunding per finanziare progetti di libri illustrati. Introduce un nuovo modello di publishing attraverso l'utilizzo della community online che acquistando i prodotti in prevendita ne finanzia la realizzazione.</p>
 <p><a href="http://www.wineowine.com">www.wineowine.com</a></p>	<p><b>wineOwine</b> è un <i>e-commerce</i> dedicato al mondo del vino focalizzato su etichette di nicchia di produttori italiani selezionati accuratamente da un team di enologi e di sommelier. Il modello di <i>business</i> si basa sulla vendita tramite "<i>flash sale</i>" ogni due settimane e su un catalogo in cui vengono mantenute le etichette maggiormente vendute.</p>
 <p><a href="http://www.thingarage.com">www.thingarage.com</a></p>	<p><b>Thingarage</b> è una piattaforma di <i>crowdsourcing</i> dedicata al mondo della stampa 3D che consente alle aziende di lanciare competizioni <i>online</i> per la raccolta di modelli da <i>designer</i> ed esperti del settore. L'utente può visualizzare tutte le proposte e interagire per la durata del <i>contest</i> al termine del quale determinerà il vincitore, che riceverà il premio in denaro.</p>
 <p><a href="http://www.babaiola.com">www.babaiola.com</a></p>	<p><b>Babaiola.com</b> è il motore di ricerca di viaggi ed esperienze rivolto esclusivamente alla comunità LGBTQI capace di indicare destinazioni gay friendly, trovare la vacanza su misura e indica la migliore città comprensiva di volo, hotel, attività e locali gay friendly.</p>

## HIGHLIGHTS DEI RISULTATI

### MARKETPLACE

 <p><b>Bemyguru</b></p> <p><a href="http://www.bemyguru.it">www.bemyguru.it</a></p>	<p><b>Bemyguru</b> è un marketplace di servizi aziendali che risponde alle esigenze delle PMI che permette di richiedere una consulenza aziendale personalizzata in specifiche aree di expertise.</p>
 <p><b>COCONTEST</b></p> <p><a href="http://www.cocontest.com">www.cocontest.com</a></p>	<p><b>CoContest</b> è una piattaforma internazionale dedicata al mondo dell'<i>interior design</i> in cui gli utenti – postando la piantina di uno specifico spazio – e possono ricevere in poco tempo e a un costo contenuto diverse proposte progettuali per la ristrutturazione.</p>

### FOOD, FASHION & DESIGN

 <p><b>DREXCODE</b> Last collections • Luxury rent</p> <p><a href="http://www.drexcode.com">www.drexcode.com</a></p>	<p><b>Drexcode</b> è una <i>web boutique</i> che permette di noleggiare a prezzi accessibili abiti e accessori delle ultime collezioni dei grandi marchi del lusso. Il servizio consente agli utenti di selezionare gli abiti e riceverli comodamente a casa in due taglie entro 48 ore dall'ordine e di poterli riconsegnare dopo 4 o 8 giorni.</p>
 <p><b>REBELLO</b></p> <p><a href="http://www.re-bello.com">www.re-bello.com</a></p>	<p><b>Re-Bello</b> sviluppa, produce e commercializza abbigliamento sostenibile realizzato con tessuti innovativi quali ad esempio, eucalipto, cotone organico e bambù. Re-Bello unisce alla continua ricerca di nuovi materiali l'attenzione per un design accattivante e alla moda, selezionando professionisti del settore da tutto il mondo.</p>
 <p><b>Oreegano</b></p> <p><a href="http://www.oreegano.com">www.oreegano.com</a></p>	<p><b>Oreegano</b> è una community social per la creazione e condivisione di ricette integrata ad un algoritmo che identifica i fattori nutrizionali degli alimenti consigliando diete personalizzate agli utenti.</p>

# 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 <sup>1</sup>
Consigliere indipendente	Micol Rigo

### COLLEGIO SINDACALE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2018

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

### AMMINISTRATORE INCARICATO SISTEMA CONTROLLI INTERNI

Luigi Capello

### COMITATO CONTROLLO E RISCHI E O.P.C.

Livia Amidani Aliberti (Presidente)

Maria Luisa Mosconi<sup>1</sup>

Micol Rigo

### ORGANISMO DI VIGILANZA

Bruno Piperno (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

<sup>1</sup> Fino alla data delle dimissioni 26 aprile 2016.

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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., Milano;
- \* **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.

Il maggiore azionista di LVenture Group S.p.A. è LV. EN. Holding S.r.l. che ne detiene, al 30 giugno 2016, il 40,09% 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 sul Mercato Telematico Azionario che opera a livello nazionale ed internazionale nel settore del *Venture Capital*. La Società effettua investimenti in *Startup* attive nel mondo digitale, apportando risorse qualificate attraverso una gestione attiva degli investimenti (c.d. approccio “*hands on*”). La *mission* di LVG è generare valore per i suoi azionisti e consta nell'attività di investimento e sviluppo di *Startup* ad alto potenziale, con la finalità di massimizzare la valorizzazione delle proprie partecipazioni in un arco temporale di medio-lungo periodo per poi procedere alla loro dismissione (*Exit*) generando significative plusvalenze.

In particolare, l'attività del Gruppo si sviluppa attraverso due principali aree di *business*:

- \* **Attività di Acceleratore**, attraverso la Controllata, che consiste nella fornitura di servizi e attività di *advisoring* e affiancamento manageriale alle *Startup* che partecipano ai Programmi di Accelerazione di EnLabs.
- \* **Attività di Venture Capital**, attraverso la Società, che prevede investimenti iniziali *Micro Seed* ovvero *Seed* su *Startup* in fase di sviluppo più avanzato (spesso come operazione di *follow-on* su startup già in portafoglio in cui la LVenture Group aveva precedentemente investito in *Micro Seed*). Gli investimenti effettuati dalla Società sono volti all'acquisizione di una quota di minoranza del capitale sociale delle *Startup* (solitamente pari al 9% del capitale della *Startup* per investimenti *Micro Seed*).

A dette aree si affiancano le cosiddette “**Attività Diversificate**” che includono, tra l'altro, la fornitura di una serie di servizi e consulenze rivolte ad aziende.

Il Gruppo fornisce massimo supporto alle *Startup* affinché diventino aziende di successo. In particolare, oltre alle risorse finanziarie, il Gruppo fornisce:

- competenze manageriali e *network* di *Advisor* per supportare la strategia e il *business development* delle *Startup*;
- assistenza alle *Startup* nella ricerca di contatti commerciali e potenziali investitori (aziende e/o *Venture Capitalist*).

Per raggiungere tale obiettivo il Gruppo ha creato un Ecosistema composto da una fitta rete di relazioni con aziende, imprenditori, *partner* e *sponsor* e investitori che rappresenta un significativo valore aggiunto per il portafoglio di servizi offerti dal Gruppo.

L'originalità del modello di *business* del Gruppo consta, dunque, dell'integrazione di tre componenti chiave:

- Acceleratore** - le *Startup* ammesse al Programma di Accelerazione (della durata di 5 mesi) sono fisicamente ospitate negli spazi del Gruppo, dove vengono quotidianamente assistite nello sviluppo delle loro iniziative dalla Controllata - dall'ideazione del prodotto o servizio al lancio sul mercato - e monitorate nel loro andamento e raggiungimento degli obiettivi;

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- ii) **Capitali** - LVenture Group, che fornisce le risorse finanziarie necessarie alle startup per lo sviluppo delle prime metriche di *business* (nel caso di investimenti *Micro Seed*) e per accelerarne la crescita (nel caso di investimenti *Seed*);
- iii) **Ecosistema** - valore aggiunto fondamentale per lo sviluppo e la crescita delle *Startup* di LVenture Group.

*L'Ecosistema*



Inoltre, al fine di sfruttare al meglio il *know-how* e l'infrastruttura del Gruppo, sono state avviate nuove linee di *business* in grado di completare e arricchire ulteriormente l'offerta di servizi del Gruppo. In particolare, ci si riferisce:

- i) all'**Open Innovation Program**, che consta in una serie di servizi di consulenza altamente specializzata dedicati a grandi aziende;
- ii) ai **Programmi di Accelerazione per Conto Terzi**, ossia ai Programmi di Accelerazione organizzati dal Gruppo per conto di terze aziende Corporate;
- iii) alla locazione alle startup di spazi di **Co-working**;
- iv) ai **Corsi di Formazione** organizzati da DoLab;
- v) agli **Eventi** organizzati dal Gruppo volti ad ampliare sempre più le relazioni tra i soggetti dell'Ecosistema in un circolo virtuoso funzionale all'attività del Gruppo nel suo complesso.

L'obiettivo cui tende LVenture Group, la massimizzazione del valore delle proprie *Startup* partecipate, è tanto più realizzabile quanto più la Società si dimostra in grado di saper aumentare il tasso di successo

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

delle *Startup* in portafoglio mitigando così il rischio d'investimento. A tale fine la Società prevede:

- a) investimenti iniziali di importo contenuto nelle *Startup*, affiancati da eventuali diritti di opzione per la sottoscrizione di successivi aumenti di capitale di quest'ultime;
- b) ampia diversificazione del Portafoglio di Investimenti;
- c) sottoscrizione di accordi di investimento volti alla tutela della partecipazione di LVenture Group nelle *Startup* (quali, in via esemplificativa e non esaustiva, diritti di veto sulla gestione straordinaria, liquidation preference, clausole a tutela dell'*Exit*);
- d) creazione di importanti relazioni con un ampio numero di investitori (*Business Angel* e *Venture Capitalist*);
- e) supporto e assistenza alle *Startup* nella fase d'avvio e di sviluppo delle relative attività imprenditoriali.

## ATTIVITÀ DELL'ECOSISTEMA NEL 1° SEMESTRE 2016

Durante il 1° semestre 2016 il Gruppo ha ospitato e organizzato numerosi eventi nella propria sede oltre a partecipare, sia in veste di LVenture Group che di EnLabs, a eventi esterni di alto profilo.

Di seguito si illustrano le principali attività dell'Ecosistema nel 1° semestre del 2016:

- \* **Programma di accelerazione:** il 1° febbraio 2016 è iniziato il nuovo programma di accelerazione che si è concluso con l'Investor Day il 23 giugno 2016. Le startup in accelerazione sono state:
  - **Bemyguru**, marketplace di servizi aziendali che risponde alle esigenze delle piccole e medie imprese mettendole in contatto con i consulenti più ricercati in determinate aree di expertise;
  - **CheckMoov**, piattaforma che consente agli utenti di avere accesso con un unico abbonamento a diversi centri sportivi aderenti alla piattaforma;
  - **Crowdbooks**, piattaforma di crowdfunding per la pubblicazione e la distribuzione di libri illustrati;
  - **DynamiTick**, prima società italiana specializzata nel fornire soluzioni di revenue management all'industria sportiva e dell'intrattenimento mediante il pricing dinamico;
  - **Fairbooks**, piattaforma di self-publishing e marketplace di competenze editoriali per autori indipendenti, i cui contenuti vengono distribuiti tramite l'app;
  - **Oregano**, community social per la creazione e condivisione di ricette integrata ad un algoritmo che identifica i fattori nutrizionali degli alimenti consigliando agli utenti diete personalizzate;
  - **Babaiola**, motore di ricerca di viaggi ed esperienze dedicato alla comunità LGTB.
- \* **Investor Day:** l'Investor Day è l'evento durante il quale le startup che hanno completato il programma di accelerazione hanno modo di presentare i risultati raggiunti a una qualificata platea di investitori. Durante il primo semestre 2016 si sono svolti due Investor Day:
  - il primo investor day del 2016 si è svolto il 21 gennaio in presenza di circa 100 investitori qualificati, oltre a 160 rappresentanti di grandi aziende, nonché della stampa specializzata. Le startup presentate sono state Karaoke One (una piattaforma social su app e web dedicata al mondo del Karaoke), KPI6 (software per l'analisi predittiva sui social network), Babaiola (piattaforma per la ricerca e l'organizzazione di viaggi dedicata al segmento LGTB), Oregano (piattaforma social per lo scambio di ricette integrata con un software per la compilazione di diete personalizzate) e Nausdream (piattaforma per la prenotazione di esperienze su imbarcazioni da diporto). Le ultime tre sono state ospitate su incarico di terzi che hanno aderito al Programma Open Innovation;

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- il secondo Investor Day del 2016 si è svolto il 23 giugno in presenza di oltre 200 investitori qualificati e rappresentanti di corporate e stampa specializzata.
- \* **International Investor Day a Berlino:** il 29 giugno 2016 si è tenuto a Rainmaking Loft Berlin l'International Investor Day di LVenture Group. L'evento segue la partnership tra LVenture Group e Rainmaking Loft, firmata a gennaio 2016, ed è stato l'occasione per presentare uno dei principali attori dell'ecosistema italiano delle startup sulla scena berlinese. LVenture Group ha presentato otto startup di cui quattro appena uscite dal programma di accelerazione di LUISS ENLABS (Bemyguru, Crowdbooks, DynamiTick, Oreegano) e quattro in fase di investimento Series A (CoContest, Nextwin, Tutored, Wineowine). L'evento è stato arricchito da una presentazione di Noisli, startup ospitata presso Rainmaking Loft, e un Keynote Speech di Barbod Namini di Holtzbrinck Ventures. Per LVenture Group, questo primo evento a Berlino riveste una grande importanza strategica poiché l'internazionalizzazione è fondamentale per i piani di crescita. All'estero infatti i capitali e le valutazioni delle startup sono notevolmente superiori rispetto al panorama italiano, offrendo dunque a LVenture Group l'opportunità di realizzare un potenziale significativo incremento di valore delle proprie partecipate.
- \* **Presentazioni finanziarie:** il 1° marzo la società ha incontrato la comunità finanziaria a Milano, presso la sede della Borsa Italiana, con l'obiettivo di illustrare il piano industriale 2016-2019.
- \* **Festival della Crescita:** dal 17 al 19 marzo si è svolta nella sede dell'acceleratore la prima tappa de Festival della Crescita, un progetto curato e realizzato da Future Concept Lab insieme a LUISS ENLABS, e dedicato ai temi della crescita felice in termini di Scenari, Performances, Visioni con incontri, workshop e tavole rotonde;
- \* **BNP Paribas International Hackathon 2016:** dal 17 al 19 giugno l'acceleratore ha ospitato la seconda edizione, che ha visto sfidarsi circa 100 startup in contemporanea a Roma, San Francisco, Londra, Parigi, Bruxelles, Berlino, Varsavia e Istanbul, per sviluppare progetti orientati al cliente con l'obiettivo di migliorare il customer journey in alcuni ambiti specifici del FinTech. È stato il primo evento che si è svolto nella nuova sede dell'acceleratore, uno spazio di circa 5.000 mq all'interno della Stazione Termini di Roma che fanno di LUISS ENLABS il più grande acceleratore di startup d'Europa;
- \* **Visite da parte di ambasciate:** queste visite hanno lo scopo di promuovere le iniziative imprenditoriali italiane all'estero. Nel trimestre hanno visitato l'acceleratore le delegazioni delle ambasciate di Germania, Francia, Polonia e Angola.
- \* **Visite di rappresentanti internazionali:** il 22 gennaio 2016 Luca Maestri, CFO di Apple, ha fatto visita all'acceleratore LUISS ENLABS dove ha incontrato il management di LVenture Group e la startup Qurami, selezionata fra migliaia in tutta Italia per lo store di Apple Online. Nello stesso giorno il CEO di Qurami, Roberto Macina, è stato invitato a Palazzo Chigi dove ha incontrato il Presidente del Consiglio Matteo Renzi e il CEO di Apple Tim Cook.
- \* **Wakeuproma:** a novembre 2015 LUISS ENLABS ha avviato una partnership con il movimento di volontari Retake Roma per l'organizzazione di #wakeupRoma: una giornata di mobilitazione cittadina per risvegliare l'orgoglio civico della capitale attraverso un'azione al contempo pratica e simbolica di pulizia e restauro del decoro urbano in quattro piazze di Roma. L'iniziativa si è svolta il 12 marzo 2016 e ha visto la partecipazione di oltre 3.000 volontari.
- \* **HiTalk:** l'evento ispirazionale sponsorizzato da LVenture Group ha arricchito la sua programmazione con edizioni speciali che hanno attirato grande attenzione di pubblico e stampa. In occasione della festa della Donna si è tenuto l'HiTalk WoW, un'edizione speciale che si è tenuta dal 5 al 8 marzo alla Casa del Cinema di Roma con corsi per bambini e adulti, workshop e talk di donne d'eccellenza.
- \* **Accordi e partnership nazionali e internazionali:**
  - a gennaio la società ha annunciato una partnership con **Rainmaking Loft Berlino (RML)**, hub internazionale del settore startup e spazio di co-working, volta a promuovere le società nel portafoglio di LVenture Group nel rinomato ecosistema delle startup tedesco;

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- a gennaio l'acceleratore LUISS ENLABS è entrato a far parte del **Global Accelerators Network** (GAN), che attualmente include 75 tra i migliori acceleratori e organizzazioni del settore delle startup su scala globale, tra cui TechStars, MuckerLab, Startupbootcamp e Flat6Labs, che hanno complessivamente uffici in 125 location nel mondo;
- a febbraio **Facebook** ha deciso di affiancare 5 startup del portafoglio di LVenture Group per il programma FbStart, volto a guidare le giovani aziende ad un uso strategico della piattaforma per far crescere il proprio business. Con il primo evento live (FbStart tour) in Italia dedicato al programma FbStart, che si è tenuto presso la sede della società, Facebook ha dato il via ad un percorso di affiancamento online di 3 mesi delle startup scelte per l'utilizzo di tutte le potenzialità della piattaforma.
- A maggio LVenture Group ha annunciato una partnership con **Startup Bootcamp Foodtech**, il primo programma di accelerazione globale e indipendente al mondo nel settore foodtech con sede a Roma, lanciato della rete globale di acceleratori Startupbootcamp. Per la società è una scelta strategica per stringere alleanze a livello internazionale, collaborare con partner di primo livello in Italia, e accedere a un interessante dealflow.

## CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

In LVenture Group la Corporate Social Responsibility è sempre più un elemento fondante della cultura d'azienda come leva d'innovazione e competitività. Per questo la società ha avviato 3 progetti speciali capaci di generare ricadute benefiche sull'ecosistema e sulla comunità nel suo complesso:

- 1) **LOVEITALY**: associazione senza fini di lucro lanciata nell'ottobre 2015 e finalizzata a finanziare, attraverso un piattaforma di crowdfunding, operazioni di restauro di piccoli tesori del patrimonio culturale italiano;
- 2) **HITALK**: format di eventi a scadenza mensile pensati per condividere e mettere in circolo idee, prospettive e approcci alternativi ai grandi temi sociali per migliorare presente e futuro della vita quotidiana;
- 3) **WAKEUPROMA**: a novembre 2015 LUISS ENLABS ha avviato una partnership con il movimento di volontari Retake Roma per l'organizzazione di **#wakeupRoma**: una giornata di mobilitazione cittadina per risvegliare l'orgoglio civico della capitale attraverso un'azione al contempo pratica e simbolica di pulizia e restauro del decoro urbano in quattro piazze di Roma. L'iniziativa si è svolta il 12 marzo 2016 e ha visto la partecipazione di oltre 3.000 volontari.

## PRINCIPALI EVENTI E OPERAZIONI DEL PERIODO

### AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE

Il **2 febbraio 2016** si è tenuta l'Assemblea Straordinaria di LVenture Group che ha deliberato:

- i) di approvare la proposta di aumento del capitale sociale per un importo massimo pari ad Euro 4.990.000, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie, prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile;
- ii) di fissare al 31 dicembre 2016 il termine ultimo per dare esecuzione al suddetto aumento di capitale e di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, del Codice Civile, che l'aumento di capitale, ove non integralmente sottoscritto, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine;
- iii) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per:
  - a. definire in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione, l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale;
  - b. determinare – in conseguenza di quanto previsto sub a) – il numero delle azioni di nuova

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

emissione e il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), tenendo conto, tra l'altro, al fine della fissazione di quest'ultimo, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari;

- c. determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti in opzione, nonché la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine finale del 31 dicembre 2016.

Il **14 giugno 2016** il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato le condizioni definitive di tale aumento (l'“Offerta in Opzione”), deliberando:

- (i) di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, per massimo Euro 4.987.451,39 con emissione di massime n. 9.741.116 nuove azioni ordinarie prive del valore nominale, godimento regolare (le “Nuove Azioni”), da offrire in opzione agli Azionisti, ad un prezzo per azione di Euro 0,512 (di cui Euro 0,256 quale sovrapprezzo); l'Offerta in Opzione è destinata a tutti i titolari di azioni ordinarie della Società, in proporzione alla partecipazione posseduta da ciascuno, con un rapporto di sottoscrizione di n. 11 Nuove Azioni ogni n. 20 azioni ordinarie LVenture Group possedute;
- (ii) che i diritti di opzione sono esercitabili tra il 20 giugno 2016 ed il 7 luglio 2016 (estremi inclusi) (il “Periodo di Opzione”) e che gli stessi diritti sono negoziabili in borsa nel periodo compreso tra il 20 giugno 2016 ed il 1 luglio 2016 (estremi inclusi).

L'offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti LVenture Group S.p.A. senza limitazione o esclusione del diritto di opzione.

L'azionista di maggioranza, LV.EN. Holding S.r.l., titolare di n. 7.100.051 azioni, pari al 40,09% del capitale sociale dell'Emittente, con comunicazioni del 24 marzo e del 3 giugno 2016, ha assunto l'impegno vincolante, non assistito da garanzie, alla sottoscrizione di una quota dell'Aumento di Capitale, per un importo non inferiore a Euro 1,5 milioni (pari a circa il 30% dell'Aumento di Capitale, a fronte della quota parte pari al 40,09% spettante a LV.EN.). Rispettivamente, in data 31 marzo 2016 e in data 8 giugno 2016, LV.EN. ha effettuato versamenti, in conto futuro aumento di capitale, di complessivi Euro 1,2 milioni.

Il **16 giugno 2016** CONSOB ha approvato il Prospetto relativo all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“MTA”).

Il periodo di offerta in opzione è iniziato il **20 giugno 2016** e si è concluso il 7 luglio 2016, l'esito dell'offerta è commentato nelle Note illustrative (Nota 21).

## ALTRI EVENTI E OPERAZIONI

In data **26 aprile 2016** la dott.ssa Maria Luisa Mosconi, consigliere indipendente del Consiglio di Amministrazione, membro del Comitato Controllo e Rischi e per le Operazioni con Parti Correlate, ha rassegnato le proprie dimissioni.

In data **29 aprile 2016** si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli Azionisti di LVenture Group, che ha esaminato e deliberato in merito ai seguenti punti:

- i) L'Assemblea ha preso visione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato e ha esaminato ed approvato all'unanimità il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2015, nella versione predisposta dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2016. L'Assemblea ha deliberato all'unanimità di coprire le perdite di esercizio quanto ad Euro 1.079.485,82, mediante l'utilizzo della “Riserva per sovrapprezzo azioni”;
- ii) L'Assemblea ha nominato all'unanimità il Collegio Sindacale per il triennio 2016-2018, che risulta composto da: Carlo Diana – Presidente, Benedetta Navarra – Sindaco Effettivo, Giovanni Crostarosa Guicciardi – Sindaco Effettivo, Emanuela De Marco – Sindaco Supplente, Cosimo Frangioso – Sindaco Supplente. Tutti i membri del Collegio Sindacale sono stati tratti dall'unica lista presentata dal socio di maggioranza, LV.EN. Holding S.r.l., che detiene il 40,09% del capitale sociale. L'Assemblea ha altresì

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- deliberato all'unanimità i compensi spettanti al Collegio Sindacale;
- iii) l'Assemblea ha approvato all'unanimità la Sezione Prima della Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi degli articoli 123-ter del Testo Unico della Finanza e 84-quater del Regolamento Emittenti Consob.

Con efficacia dal **25 maggio 2016** e durata annuale è stato conferito l'incarico di operatore Specialista ("Specialist") a Banca Finnat Euramerica SpA, rinnovabile alla scadenza previo accordo tra le parti. Lo Specialist esporrà continuativamente sul book di negoziazione proposte di acquisto e vendita secondo le modalità previste dai Regolamenti di Borsa Italiana. Banca Finnat, inoltre, supporterà il management con attività rivolte agli investitori istituzionali e alla comunità finanziaria: in tale contesto è assicurata inoltre la "copertura" del titolo da parte dell'Ufficio Studi della Banca; in data 9 maggio è stata pubblicata una prima "equity research" sul titolo, che sarà oggetto di regolari aggiornamenti da parte degli analisti in occasione di importanti eventi societari.

In data **1° giugno 2016**, è stato sottoscritto un contratto di investimento tra Luigi Capello, Myung Ja Kwon, Giovanni Gazzola, Meta Group S.r.l., Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie S.A., Valerio Caracciolo, Marco Stefano Caracciolo, Giovanni Carrara, Giuseppe Colombo Fondrieschi e Davide Rimoldi, relativo alle quote di LV.EN. Holding S.r.l., che controlla LVenture Group S.p.A., essendo alla data del 1° giugno 2016, titolare del 40,09% del capitale sociale. Il Contratto contiene pattuizioni che pongono limiti al trasferimento delle quote di LVEN ai sensi dell'art. 122, quinto comma, lett. b) del TUF, nonché pattuizioni che prevedono l'acquisto delle stesse ai sensi dell'art. 122, quinto comma, lett. c) del TUF (le "Previsioni Parasociali"). Si precisa che il Contratto non ha ad oggetto l'Emittente e la sua governance. Le Previsioni Parasociali hanno durata triennale e, quindi, fino al 1° giugno 2019, e si intendono automaticamente rinnovate per uguale periodo in assenza di disdetta da parte di almeno uno dei soci di LVEN. In conformità alle disposizioni di legge e regolamentari, copia del contratto di investimento è stata depositata il 1° giugno 2016 presso il Registro delle Imprese di Roma ed è disponibile sul sito della Società.

Dal 2012 EnLabs è parte di una *joint venture* con la Luiss, mediante la quale sono gestiti gli spazi all'interno della Stazione Termini di Roma, di circa 2.000 mq, in cui sono ospitate le *Startup* aderenti al Programma di Accelerazione. In occasione della conclusione tra Grandi Stazioni S.p.A. e il Gruppo del contratto per la locazione dei Nuovi Spazi all'interno della Stazione Termini di Roma, EnLabs e LUISS hanno provveduto alla rinegoziazione dei termini del precedente contratto di collaborazione, mediante la sottoscrizione di un nuovo contratto in data **1° giugno 2016**.

Il nuovo accordo, sostitutivo del precedente, prevede, parzialmente in linea con il precedente accordo, tra l'altro:

- \* il *co-branding* tra EnLabs e Luiss in "*LUISS ENLABS – la fabbrica delle startup*";
- \* l'organizzazione di attività promozionali dell'Acceleratore presso le associazioni di studenti e laureati;
- \* il supporto all'Acceleratore in termini di *know how*, comunicazione, rapporto con le istituzioni e relazioni con investitori;
- \* l'utilizzo di una sala conferenze per attività legate all'Università;

Il contratto ha durata di 6 anni, con possibilità per LUISS, decorso il terzo anno di durata, di recedere con un preavviso di 12 mesi dal Contratto. Il recesso avrà comunque effetto decorsi 12 mesi dalla ricezione della comunicazione di recesso formulata da Luiss.

In data **1° giugno 2016**, il Gruppo ha sottoscritto un contratto per la locazione di spazi da destinare ad uso uffici, siti all'interno della Stazione Termini di Roma di circa 3.500 mq (5.000 mq compresi gli spazi esterni) per il nuovo spazio, dislocato nell'ala storica della Stazione Termini di Via Marsala 29H.

Il Contratto di Locazione prevede, tra l'altro:

- \* una durata, ai sensi della legge n. 392/78, pari a 6 anni + 6 anni;
- \* un canone di locazione a scaglioni annui progressivi;
- \* che il Gruppo si faccia carico di una quota parte dei costi di ristrutturazione dei Nuovi Spazi;

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

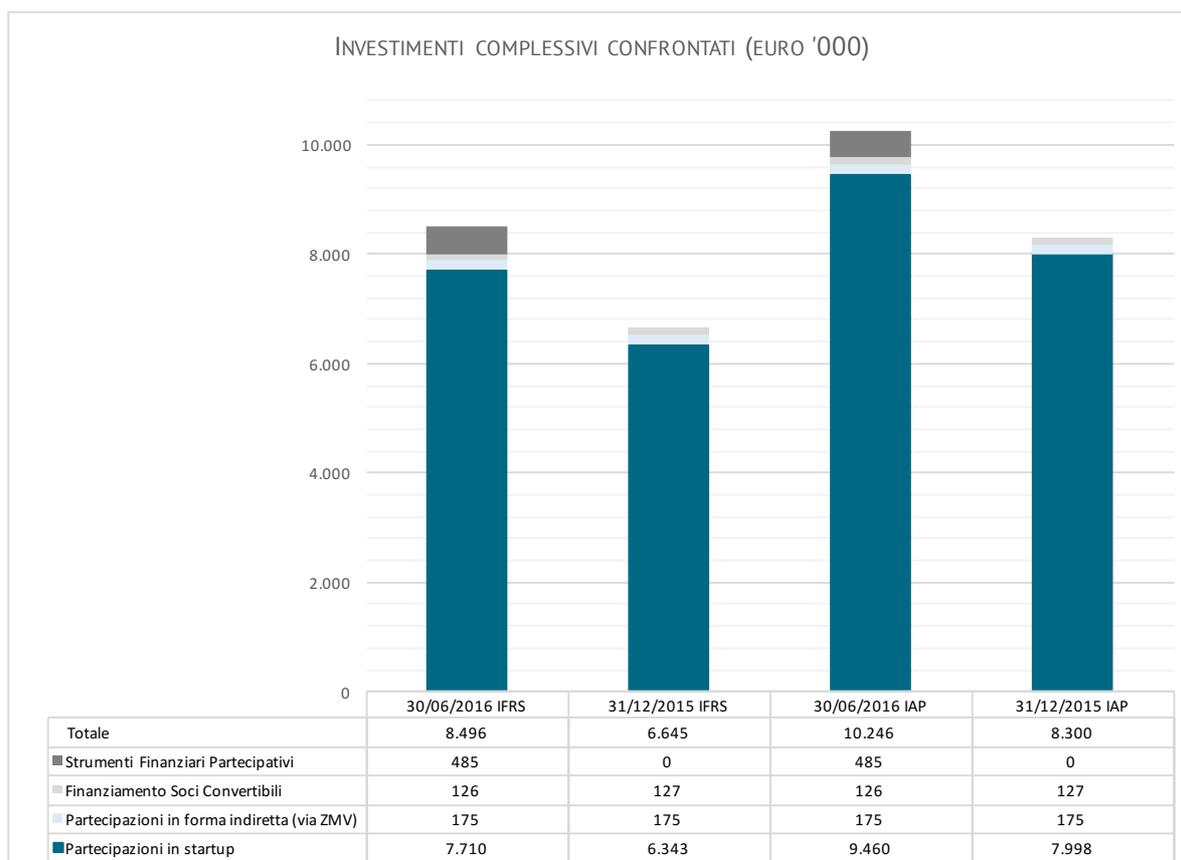
\* il rilascio da parte del Gruppo di una garanzia fideiussoria bancaria.

Tra il **2 e il 6 giugno 2016** gli uffici del Gruppo sono stati spostati nei nuovi spazi e con il **30 giugno 2016** si è completato lo spostamento delle sedi sociali delle società afferenti al Gruppo a tale indirizzo. In data 8 luglio 2016 è stata inaugurata la nuova sede alla presenza del Presidente di Confindustria Vincenzo Boccia, della Presidente della LUISS Emma Marcegaglia, del Presidente della Regione Lazio Nicola Zingaretti ed i rappresentanti dei diversi partner. E con la partecipazione di circa 500 invitati.

## I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2016 DEL GRUPPO

### INVESTIMENTI

LVenture Group investe in startup utilizzando strumenti diversi (investimento diretto nel capitale della startup, strumenti finanziari partecipativi, investimenti convertibili o indiretti tramite ZMV), pertanto gli investimenti sono esposti in diverse voci a livello di bilancio. Di seguito si espongono gli investimenti complessivi effettuati dalla Società valutati sia applicando gli IFRS sia l'Indicatore Alternativo di Performance per permettere al lettore di apprezzare la crescita degli investimenti tra il 31 dicembre 2015 e il 30 giugno 2016. Nei paragrafi che seguono e nelle Note illustrative vengono discusse le singole categorie separatamente, nonché viene fornita informativa completa sui due metodi valutativi (IFRS e IAP).



Nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo ha effettuato investimenti *microseed* relativi ai Programmi di accelerazione, *follow-on* tramite la partecipazione agli aumenti di capitale in startup già accelerate dal Gruppo e *seed* mediante la partecipazione ad aumenti di capitale nei confronti di startup non accelerate dal Gruppo. Inoltre la Società ha investito anche mediante strumenti finanziari partecipativi (SFP). Di seguito si riepilogano gli investimenti 2016:

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

(valori espressi in migliaia di Euro)	Programma e anno di Accelerazione	% Partecipaz. al 30-giu-2016	Microseed	Follow-on	Seed	TOTALE
Babaiola	8 - 2016	9,35%	100	0	0	100
Bemyguru	8 - 2016	SFP	80	0	0	80
Checkmoov	8 - 2016	SFP	80	0	0	80
Fairbooks	8 - 2016	SFP	80	0	0	80
Oregano	8 - 2016	SFP	85	0	0	85
Crowdbooks	8 - 2016	SFP	80	0	0	80
Dynamitick	8 - 2016	SFP	80	0	0	80
Lexiq	-	5,00%	15	0	0	15
KaraokeOne	7- 2015	16,16%	12	100	0	112
KPI6	7 - 2015	17,52%	12	150	0	162
Wineowine	4 - 2013	15,94%	0	100	0	100
Moovenda	6 - 2015	14,30%	0	100	0	100
Soundreef	-	12,99%	0	25	0	25
<b>Altri investimenti</b>						
Startup Bootcamp FoodTech		12,30%	0	0	38	38
Club Acceleratori		3,03%	0	0	215	215
<b>Totale</b>			<b>624</b>	<b>475</b>	<b>253</b>	<b>1.352</b>
<b>n. operazioni</b>			<b>10</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>11</b>

**Startup dell'VIII programma di accelerazione** - Sono state erogate le prime due tranches d'investimento in microseed a 6 delle 7 startup che partecipano al programma di accelerazione in corso (Babaiola, Bemyguru, Checkmoov, Fairbooks, DynamiTick e Oregano).

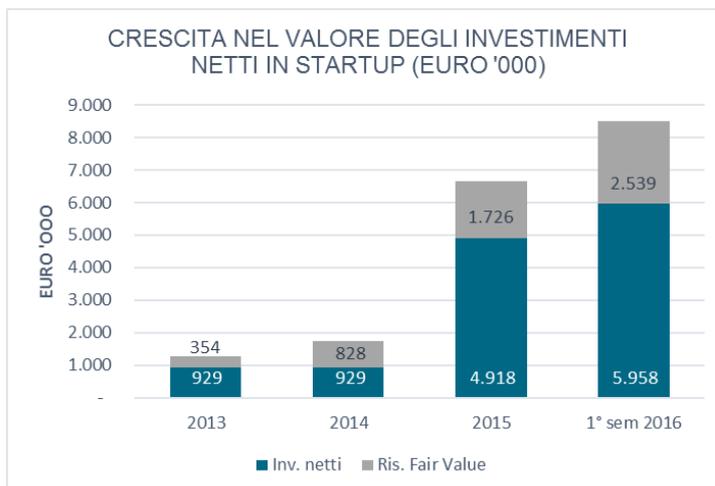
**Karaoke One** - E' stato erogato l'investimento di *seed follow-on* di Euro 100 mila nell'ambito di un round complessivo di Euro 450 mila ad oggi sottoscritto per Euro 193 mila

**KPI6** - E' stato erogato l'investimento di *seed follow-on* di Euro 150 mila nell'ambito di un round complessivo di Euro 650 mila, sottoscritto finora per Euro 303 mila.

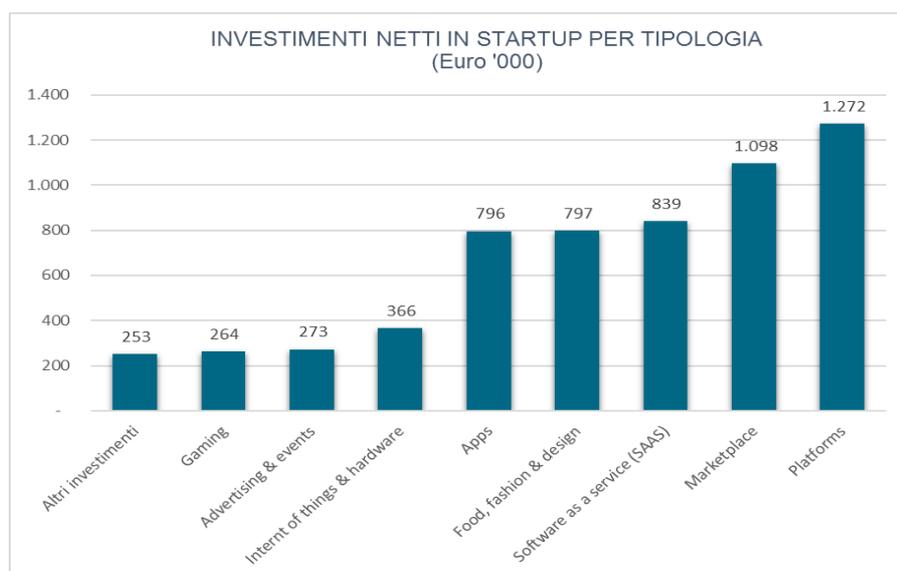
**Club Acceleratori** - Si è perfezionata l'operazione di investimento in Club Acceleratori, veicolo promosso da SiamoSoci che investe nelle startup che escono da programmi di accelerazione. Gli accordi con Club Acceleratori prevedono che, a fronte dell'investimento di LVG, Club Acceleratori richiami risorse pari a 5 volte quanto versato da LVG e che tali risorse siano destinate a startup che escono dal programma di accelerazione di LVG. In particolar modo nel corso del mese di gennaio Club Acceleratori ha investito complessivamente Euro 1 mln nelle startup Brave Potions, Moovenda, Nextwin, Majeeco, Verticomics e Voverc.

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Nel corso del 2016 le startup in portafoglio, al fine di supportare il loro percorso di crescita, hanno avviato nuove operazioni di *fundraising* con valutazioni *post money* crescenti rispetto a quelle precedentemente in carico. Conseguentemente anche la valutazione al *fair-value* del portafoglio della Società ne ha beneficiato. Nelle Note illustrative è indicata la metodologia di valutazione del portafoglio, mentre il grafico a fianco illustra la crescita del portafoglio startup evidenziando il contributo degli investimenti netti e quello dell'incremento delle valutazioni a *fair-value*.



Dal 2013 al 30 giugno 2016 la Società ha investito Euro 5.958 mila in startup, al netto dei write off, avendo cura di diversificare le tipologie di startup. Nel grafico si può osservare la diversificazione degli investimenti complessivi della Società.

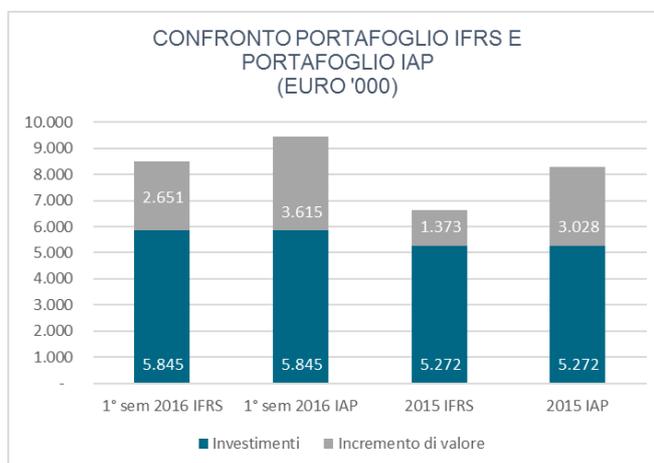


Per quanto attiene ai Write-off nel primo semestre 2016 è stata anticipata a conto economico la svalutazione della startup Nextstyler, per complessivamente Euro 312 mila, anche se non sono formalmente iniziate le procedure di liquidazione della stessa.

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Al fine di rappresentare un andamento del portafoglio depurato degli effetti conservativi dell'IFRS 13 la Società fornisce un Indicatore Alternativo di Performance (IAP), rideterminato applicando il valore *post money* della startup dopo l'aumento di capitale sociale anche per quei casi in cui ai sensi dell'IFRS 13 non sarebbe applicabile. Va precisato che tale criterio di misurazione della performance aziendale, da un lato rappresenta una chiave di lettura dei risultati non prevista dagli IAS/IFRS e, dall'altro, non deve essere considerato come sostitutivo di quelli delineati dagli stessi principi.

La valutazione IFRS del Portafoglio deve necessariamente seguire le regole imposte dagli IFRS/IAS, ma spesso non consente di illustrare agli *stakeholders* l'andamento effettivo del Portafoglio.



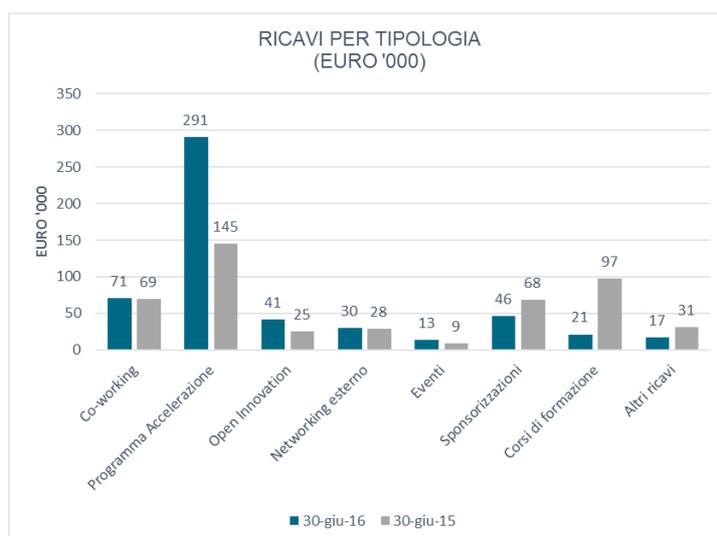
Conseguentemente si è ritenuto di integrare l'informativa finanziaria con un indicatore alternativo di performance che ha lo scopo di rappresentare il valore del Portafoglio in base alle ultime operazioni sul capitale avvenute nel periodo di riferimento.

Nella Nota 8, delle Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato, vengono forniti i dettagli delle due valutazioni, nel grafico il confronto tra i due metodi valutativi.

## RICAVI

I ricavi consolidati, per il primo semestre 2016, si attestano a Euro 529 mila con una crescita del 12% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Si registra una crescita nei Programmi di Accelerazione, la linea di business più importante del Gruppo. I ricavi relativi al Co-working sono stabili (lo spostamento nei nuovi spazi è avvenuto nei primi giorni del mese di giugno), mentre i ricavi relativi ai corsi di formazione digitale DoLab sono decrementati. Per quest'ultima è in corso una revisione del modello di business.



L'Acceleratore ha operato fino a fine maggio 2016 su uno spazio di circa 1.000 mq sul totale di 1.450 mq coperti. Gli spazi erano attrezzati con postazioni di lavoro in box e in *open-space*, che accoglievano circa n. 150 persone.

A partire dai primi giorni di giugno 2016 l'Acceleratore si è spostato nei nuovi spazi di via Marsala. Le *startup* ospitate pagano una *fee*, per poter usufruire degli spazi, inclusa dei servizi di *wi-fi* ed utilizzo di stampanti.

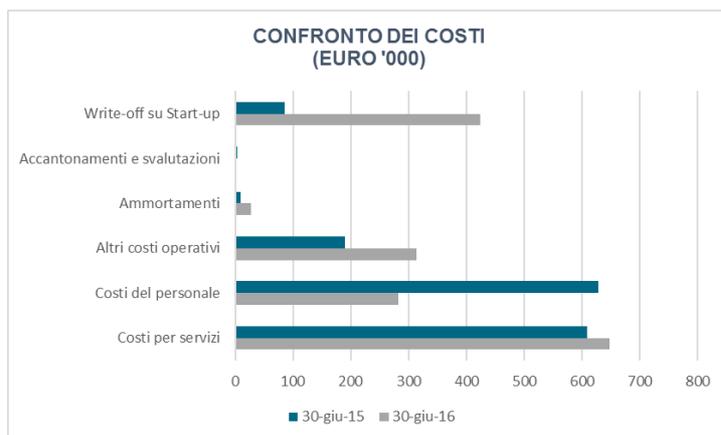
## RISULTATO OPERATIVO

Il Risultato operativo del primo semestre 2016 è in perdita per Euro 1.193 mila (perdita per Euro 707

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

mila nel primo semestre 2015). E' importante evidenziare come la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei ricavi e dei costi dell'attività del Gruppo renderebbe errato considerare il conto economico del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

In aggiunta, il trasferimento della Società nei nuovi spazi realizzato a giugno rende i due semestri dell'anno in corso non comparabili tanto a livello di costi quanto a livello di ricavi.



Si ricorda che il Gruppo nella presente configurazione e attività è molto giovane e l'attività di rafforzamento della struttura organizzativa, anche in termini di risorse impiegate, è un processo continuo e che non ha ancora raggiunto un punto ottimale.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E DINAMICA DEI FLUSSI DI CASSA

La posizione finanziaria netta del Gruppo è stata 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.

Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati relativi alla posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015. La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è in pareggio al 30 giugno 2016.

Posizione Finanziaria Netta (valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	31-dic-15	diff. tra 2016 e 2015	
Capitale fisso netto	8.589	6.585	2.004	30%
Capitale circolante netto operativo	-660	-44	-616	1399%
Flussi da attività finanziarie	569	476	93	n.a.
Benefici per dipendenti - T.F.R.	0	0	0	n.a.
<b>Capitale investito netto</b>	<b>8.499</b>	<b>7.017</b>	<b>1.482</b>	<b>21%</b>
Finanziato da:				
Mezzi propri	8.500	7.673	827	11%
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>-1</b>	<b>-656</b>	<b>655</b>	<b>-100%</b>
Debiti bancari a medio/lungo termine	-539	-446	-93	n.a.
Rapporto Debt/Equity	0,06	0,06	0	n.a.
Rapporto Posizione finanziaria netta/Risultato netto	0,00	0,53	0	n.a.

Con riferimento alla situazione patrimoniale al 30 giugno 2016, il capitale investito netto consolidato è passato da Euro 7.017 mila al 31 dicembre 2015 a Euro 8.499 mila al 30 giugno 2016, con un incremento netto di Euro 1.482 mila. Tale incremento è l'effetto netto tra l'incremento di Euro 2.004 mila della voce "Capitale fisso netto", dato dai maggiori investimenti effettuati nell'anno in startup, il decremento per Euro 616 mila nella voce "Capitale circolante netto" per la dinamica tra crediti e debiti a breve nel semestre di riferimento e l'incremento di Euro 93 mila nella voce "Flussi da attività finanziarie".

La voce "Mezzi propri" registra un incremento di Euro 827 mila nel primo semestre 2016, a seguito della rilevazione del risultato consolidato dell'esercizio e dell'incremento delle riserva di *fair value*.

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

L'”Indebitamento finanziario netto”, rappresentato dalle disponibilità liquide nei depositi bancari e dalle linee di credito/debito accese presso gli istituti finanziari, passa da Euro 656 mila al 31 dicembre 2015 a Euro 1 mila al 30 giugno 2016; il decremento per Euro 655 mila è riconducibile alle uscite di risorse per investimenti in startup e la gestione ordinaria del Gruppo.

Al 30 giugno 2016 il Gruppo presenta un'esposizione bancaria passiva per Euro 539 mila, tramite la sua controllata EnLabs, per due mutui chirografi ricevuto dalla Banca Popolare di Sondrio e da Banca Intesa SanPaolo. La controllata è in regola con il pagamento delle rate verso le due banche.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-16</b>	<b>31-dic-15</b>
<b>Risultato prima delle interessenze di terzi</b>	<b>-1.162</b>	<b>-1.234</b>
Poste non monetarie	304	80
<b>Cash Flow</b>	<b>-859</b>	<b>-1.154</b>
Variazione CCN operativo	610	-33
<b>Cash Flow operativo</b>	<b>-249</b>	<b>-1.188</b>
Cash Flow ottenuto (impiegato) dall'attività di investimento	-2.389	-3.046
Cash Flow ottenuto (impiegato) dall'attività di finanziamento	2.077	1.263
<b>Free Cash Flow ottenuto (impiegato)</b>	<b>-561</b>	<b>-2.970</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	1.132	4.102
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	571	1.132
<b>Variazione disponibilità liquide nette</b>	<b>-561</b>	<b>-2.970</b>

Il Cash flow operativo è negativo per Euro 249 mila; in aumento il Cash flow impiegato in attività di investimento pari a Euro 2.389 mila nel primo semestre 2016. Il Free cash flow del primo semestre 2016, negativo per Euro 561 mila, risente, principalmente, degli effetti finanziari generati dal risultato operativo in precedenza commentato, nonché dal decremento del circolante operativo, e principalmente è legato agli impieghi di risorse necessari per finanziare gli investimenti in startup attività tipica del Gruppo.

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La Società ritiene di confermare il Piano Industriale 2016-19, allo stesso tempo identificando alcune aree strategiche su cui sarà posta grande attenzione nella seconda parte dell'anno, e in particolare:

- \* la finalizzazione degli accordi della nuova linea di business denominata *Open Innovation Program*. Gli accordi, già firmati, sono al momento quasi pari al budget dei ricavi attesi per l'intero anno;
- \* l'incremento del numero di startup in accelerazione, in particolare la parte per conto terzi;
- \* il proseguimento di contatti per la cessione di diverse start up ad operatori industriali o finanziari;
- \* la ricerca di investitori industriali o finanziari interessati a sottoscrivere la quota parte dell'aumento di capitale 2016 non sottoscritto dal mercato (per circa Euro 950 mila), in virtù della delibera dell'Assemblea Straordinaria del 30 aprile 2014<sup>2</sup>;
- \* l'incremento degli eventi dell'Ecosistema, che hanno subito un rallentamento in considerazione delle modifiche strutturali conseguenti al trasferimento nei nuovi spazi;
- \* il rilancio della scuola digitale DoLab, inclusa la piattaforma digitale per l'e-learning.

<sup>2</sup> Tale delibera ha conferito al Consiglio di Amministrazione una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 4.990 mila, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più tranche, entro cinque anni dalla data della deliberazione, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dei commi 4, primo periodo, e 5 dell'art. 2441 c.c.

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

## APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

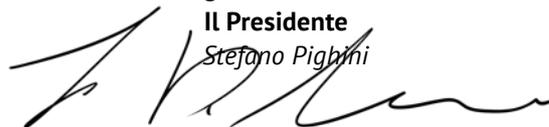
La Relazione Semestrale al 30 giugno 2016 di LVenture Group è approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.

Roma, 29 agosto 2016

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**Il Presidente**

*Stefano Pighini*



# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

## BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

NOTE	SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	31-dic-15
	<b>ATTIVO</b>		
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	284	112
	Avviamento e altre attività immateriali	99	67
8	Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	7.710	6.343
9	Crediti e altre attività non correnti	786	302
	Imposte anticipate	283	241
	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>9.162</b>	<b>7.065</b>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
	Crediti commerciali	278	199
	Attività finanziarie correnti	0	0
	Altri crediti e attività correnti	179	174
10	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	571	1.132
	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.028</b>	<b>1.505</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>10.190</b>	<b>8.570</b>
	<b>PASSIVO</b>		
11	<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
	Capitale sociale	6.425	6.425
	Altre riserve	3.744	2.834
	Utili (perdite) portati a nuovo	-507	-352
	Risultato netto	-1.162	-1.234
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>8.500</b>	<b>7.673</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.500</b>	<b>7.673</b>
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
	Debiti verso banche non correnti	0	0
12	Altre passività finanziarie non correnti	539	446
	Altre passività non correnti	33	33
	Fondi per rischi e oneri	0	0
	Fondi per benefici a dipendenti	0	0
	Imposte differite passive	0	0
	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>573</b>	<b>480</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
	Debiti verso banche correnti	0	0
	Altre passività finanziarie correnti	0	0
	Debiti commerciali e diversi	1.041	353
	Debiti tributari	27	21
	Altre passività correnti	50	43
	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.117</b>	<b>417</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ</b>	<b>10.190</b>	<b>8.570</b>

# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

NOTE	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15	31-dic-15
13	Ricavi e proventi diversi	529	473	929
14	Costi per servizi	-648	-609	-1.093
15	Costi del personale	-421	-283	-629
16	Altri costi operativi	-314	-190	-355
	<b>EBITDA</b>	<b>-853</b>	<b>-610</b>	<b>-1.148</b>
	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-26	-9	-19
	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-2	0	0
	Accantonamenti e svalutazioni	0	-3	-17
17	Rettifiche di valore su partecipazioni	-312	-85	-85
	<b>EBIT</b>	<b>-1.193</b>	<b>-707</b>	<b>-1.269</b>
	Proventi finanziari	4	5	12
	Oneri finanziari	-10	-6	-17
	Altri proventi	2	3	26
	Altri oneri	-1	-18	-27
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-1.199</b>	<b>-722</b>	<b>-1.274</b>
	Imposte sul reddito	36	28	40
	<b>Risultato prima delle interessenze di terzi</b>	<b>-1.162</b>	<b>-694</b>	<b>-1.234</b>
	Interessenze di terzi	0	0	0
	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>-1.162</b>	<b>-694</b>	<b>-1.234</b>
18	Risultato per azione in Euro	-0,0656	-0,0392	-0,0697
18	Risultato per azione diluito in Euro	-0,0656	-0,0392	-0,0697

Note	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15	31-dic-15
	<b>Risultato prima delle interessenze di terzi</b>	<b>-1.162</b>	<b>-694</b>	<b>-1.234</b>
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte:	0	0	0
	- Effetto da valutazione della Partecipazione AFS al netto dell'effetto fiscale, che sarà successivamente riclassificato nell'utile/(perdite) d'esercizio	813	-49	898
	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>813</b>	<b>-49</b>	<b>898</b>
	<b>Redditività complessiva</b>	<b>-349</b>	<b>-743</b>	<b>-336</b>
	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	0	0	0
	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza del Gruppo</b>	<b>-349</b>	<b>-743</b>	<b>-336</b>

# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

## LVENTURE GROUP - CONSOLIDATO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (valori espressi in migliaia di Euro)

2016	Esistenze al 31.12.2015	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2016	Allocazione risultato di			Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva a 30.6.2016	Patrimonio netto del Gruppo al 30.6.2016	
				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 azioni	1.111	0	1.111	-1.079	0	1.200	0	0	0	0	0	-23	0	1.209
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	-3	0	-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rival. Partecipazioni al fair value	1.725	0	1.725	0	0	0	0	0	0	0	0	813	0	2.539
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizi precedenti	-352	0	-352	-155	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-507
Utile (Perdita) di esercizio	-1.234	0	-1.234	1.234	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.162	-1.162
<b>Patrimonio netto complessivo</b>	<b>7.673</b>	<b>0</b>	<b>7.673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>790</b>	<b>-1.162</b>	<b>8.500</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>7.673</b>	<b>0</b>	<b>7.673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>790</b>	<b>-1.162</b>	<b>8.500</b>
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

2015	Esistenze al 31.12.2014	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2015	Allocazione risultato di			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	-3	0	-3
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	898	0	1.725
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	-1.234	-1.234
<b>Patrimonio netto complessivo</b>	<b>8.013</b>	<b>0</b>	<b>8.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>895</b>	<b>-1.234</b>	<b>7.673</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>8.013</b>	<b>0</b>	<b>8.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>895</b>	<b>-1.234</b>	<b>7.673</b>
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 2016

Note	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO <i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	31-dic-15
	<b>Risultato prima delle interessenze di terzi</b>	<b>-1.162</b>	<b>-1.234</b>
	Ammortamenti immateriali e materiali	27	19
	Accantonamenti e svalutazioni	312	102
	Proventi finanziari	-4	-12
	Oneri finanziari	10	17
	Proventi straordinari	-2	-26
	Oneri straordinari	1	27
	Imposte differite attive	-42	-47
	Variazione crediti commerciali	-79	9
	Variazione debiti commerciali	688	-12
	Variazione altri crediti	-6	-45
	Variazione altri debiti	7	15
	Variazione fondi del personale e altri fondi	0	0
<b>A</b>	<b>Flusso netto generato/assorbito da attività operative</b>	<b>-249</b>	<b>-1.188</b>
	Incremento in immobilizzazioni materiali	-197	-25
	Incremento in immobilizzazioni immateriali	-34	6
	Variazioni di partecipazioni	-2.163	-3.021
	Altre variazioni	6	-7
<b>B</b>	<b>Flusso netto generato/assorbito da attività d'investimento</b>	<b>-2.389</b>	<b>-3.046</b>
	Oneri finanziari	-10	-17
	Proventi finanziari	4	12
	Variazione dei finanziamenti attivi	0	-102
	Altre variazioni del patrimonio netto	1.990	894
	Variazione dei debiti finanziari verso controllanti	0	30
	Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	0	0
	Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	93	446
<b>C</b>	<b>Flusso netto generato/assorbito da attività di finanziamento</b>	<b>2.077</b>	<b>1.263</b>
<b>D</b>	<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) del periodo (A+B+C)</b>	<b>-561</b>	<b>-2.970</b>
<b>E</b>	<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>1.132</b>	<b>4.102</b>
<b>F</b>	<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)</b>	<b>571</b>	<b>1.132</b>

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### 1. NOTE GENERALI

LVenture Group opera a livello nazionale ed internazionale nel settore del Venture Capital. La *mission* del Gruppo è di generare valore per i suoi azionisti trasformando giovani e talentuose startup in società di successo.

La Capogruppo LVenture Group S.p.A., con sede legale in Roma, via Marsala 29/H, è quotata al MTA - Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A..

Al 30 giugno 2016 il capitale sociale di LVenture Group S.p.A. è detenuto per il 40,09% da LV.EN. Holding Srl.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group S.p.A. in data 29 agosto 2016 ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Baker Tilley Revisa S.p.A..

### 2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione finanziaria semestrale, che include il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo LVenture Group al 30 giugno 2016, è redatta ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, 3 e 4 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency"). Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato risulta conforme all'International Accounting Standard 34 (IAS 34) – Interim Financial Reporting, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002; esso non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente allo stesso predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include la situazione patrimoniale ed economica di LVenture Group S.p.A. e della sua controllata, nel loro insieme identificate come Gruppo LVenture Group, redatte con data di riferimento 30 giugno 2016 (periodo 1° gennaio – 30 giugno).

I prospetti contabili consolidati (conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

Le note esplicative, come previsto dallo IAS 34, sono invece redatte in forma sintetica, e si riferiscono esclusivamente alle componenti del conto economico, della situazione patrimoniale- finanziaria e del rendiconto finanziario, la cui composizione o variazione, per importo o natura, siano significative e quindi individuino informazioni aggiuntive per una corretta comprensione della situazione economico-finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2016.

### 3. INDICATORE ALTERNATIVO DI PERFORMANCE (IAP)

Al fine di rappresentare un andamento del portafoglio depurato degli effetti conservativi dell'IFRS 13 la Società fornisce un Indicatore Alternativo di Performance (IAP), rideterminato applicando il valore *post money* della startup dopo l'aumento di capitale sociale anche per quei casi in cui ai sensi dell'IFRS 13 non sarebbe applicabile. Va precisato che tale criterio di misurazione della performance aziendale rappresenta una chiave di lettura dei risultati non prevista dagli IAS/IFRS e, non deve essere considerato come sostitutivo di quelli delineati dagli stessi principi.

Inoltre, al fine di fornire un Indicatore Alternativo di Performance (IAP), la valutazione del portafoglio cui tipicamente si fa riferimento è rideterminata applicando il valore *post-money* della startup post aumento

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

di capitale sociale anche per quei casi in cui ai sensi dell'IFRS 13 non sarebbe in linea, in maniera da rappresentare un andamento del portafoglio depurato degli effetti conservativi dell'IFRS 13.

## 4. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I principi contabili e i principi di consolidamento adottati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente ai nuovi principi contabili, agli emendamenti e alle interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2016.

Come richiesto dalla comunicazione Consob n. 0007780 del 28.1.2016 e dal public statement pubblicato il 27 ottobre 2015 dell'ESMA, "European common enforcement priorities for 2015 financial statements", in relazione all'informativa che le società quotate dovranno riportare nelle rendicontazioni finanziarie al 31.12.2015 e successive, di seguito vengono fornite informazioni specifiche sui principi contabili, sulle policy adottate e sulle valutazioni compiute dal Gruppo, riportando, ad esempio, una descrizione dettagliata dei principi contabili rilevanti e direttamente applicabili, specificando come tali principi siano stati adottati dal Gruppo ed evitando la mera riproduzione di quanto stabilito dai principi stessi. Conseguentemente non vengono riportati i principi contabili non adottati dal Gruppo nella predisposizione del Bilancio consolidato.

Relativamente ai Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2015, di seguito si illustrano quelli che hanno trovato applicazione per la prima volta nel Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo LVenture Group chiuso al 31 dicembre 2015:

- \* IFRS 8 Settori operativi: con le modifiche all'IFRS 8, lo IASB: a. ha introdotto un nuovo obbligo informativo, richiedendo una breve descrizione dei settori operativi che sono stati aggregati e gli indicatori economici che sono stati utilizzati per tale aggregazione; b. ha chiarito che la riconciliazione delle attività dei settori operativi oggetto di informativa con il totale delle attività dell'entità è richiesta solo nei casi in cui tale informazione è fornita regolarmente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ("CODM").

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni pubblicati dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea**

- \* IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts. In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il documento come primo passo del più vasto progetto Rate-regulated activities, intrapreso dallo IASB nel settembre 2012. L'IFRS 14 consente, solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta, di continuare a rilevare gli importi relativi ad attività/passività in regime regolatorio secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi in modo separato, lo standard richiede che l'effetto delle rate-regulated activities debba essere presentato separatamente dalle altre voci della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico e del conto economico complessivo.
- \* Emendamenti all'IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (emessi il 6 maggio 2014).
- \* IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers. In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il documento che richiede ad una società di rilevare i ricavi al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi. Per raggiungere questo scopo, il nuovo modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque step. Il nuovo principio richiede anche ulteriori informazioni circa la natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza circa i ricavi e i flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti.
- \* Emendamenti allo IAS 16 e IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (emessi il 12 maggio 2014).
- \* Emendamenti allo IAS 16 e IAS 41: Bearer Plants (emessi il 30 giugno 2014).

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

- \* IFRS 9 – Financial Instruments. In data 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato il documento finale che rappresenta la conclusione del processo, suddiviso nelle tre fasi “Classification and Measurement”, “Impairment” e “General Hedge Accounting”, di integrale revisione dello IAS 39. Il documento introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie, il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica introdotta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività finanziaria stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo, senza transitare più nel conto economico. Le principali novità che riguardano l’hedge accounting sono:
  - modifiche dei tipi di transazioni eleggibili per l’hedge accounting ; in particolare, sono estesi i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in hedge accounting ;
  - cambiamento delle modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni inclusi in una relazione di hedge accounting , al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
  - modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell’80-125% con il principio della “relazione economica” tra la voce coperta e lo strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta la valutazione dell’efficacia retrospettiva della relazione di copertura;
  - la maggiore flessibilità delle regole di contabilizzazione è bilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di risk management poste in essere dalla società.

Il nuovo documento include un unico modello per l’impairment delle attività finanziarie basato sulle perdite attese.

- \* Emendamenti allo IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements (emessi il 12 agosto 2014).
- \* Emendamenti all’IFRS 10 e IAS 28: Sale or Contribution of Asset between an Investor and its Associate or Joint Venture (emessi l’11 settembre 2014).
- \* “Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle ” (emessi il 25 settembre 2014).
- \* Emendamenti allo IAS 1: Disclosure Initiative (emessi il 18 dicembre 2014).
- \* Emendamenti all’IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28: Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (emessi il 18 dicembre 2014). Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

## 4.1. Uso di stime e cause di incertezza

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è predisposto in accordo agli IFRS, che richiedono il ricorso, da parte degli amministratori, a stime, giudizi e assunzioni che hanno effetto sull’ammontare delle attività e della passività, sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali e sul valore dei ricavi e dei costi riportati nel periodo presentato. Le stime e le assunzioni utilizzate, sono basate su elementi noti alla data di predisposizione del bilancio, sull’esperienza storica e su altri elementi eventualmente considerati rilevanti.

La situazione causata dall’attuale fase di incertezza economico finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l’andamento futuro, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle voci afferenti alle partecipazioni in startup, e più precisamente *Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita e Riserva di Fair Value*.

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

## 4.2. Operazioni in valuta estera

**i. Valuta funzionale e di presentazione.** Tutte le poste incluse nei bilanci delle entità incluse nell'area di consolidamento sono misurate utilizzando la valuta dell'ambiente economico principale nel quale le entità operano (valuta funzionale). Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in euro (arrotondato alle migliaia), in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo.

**ii. Transazioni in moneta estera.** I bilanci delle singole entità del Gruppo sono predisposti in Euro. Nella predisposizione dei singoli bilanci, le operazioni in valuta estera delle imprese del Gruppo sono convertite nella valuta funzionale applicando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie in valuta estera in essere alla data di bilancio sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura; le attività e passività non monetarie, valutate al costo storico in valuta estera, sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione di attività e passività monetarie alla data di bilancio sono rilevate nel conto economico.

I tassi applicati sono riportati nella tabella seguente:

	1° semestre 2016	
	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A. / Euro	0,9007	0,8964

## 5. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento risultante al 30 giugno 2016, rispetto alla stessa risultante al 31 dicembre 2015, è invariata ed è costituita dalla Capogruppo LVenture Group e dalla controllata:

Denominazione	Città o Stato	Capitale sociale	% poss
EnLabs Srl	Roma	Euro 12.500	100%

## 6. 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.

### Settori di attività

Il Gruppo ha diversificato le proprie attività, espandendo nella formazione e nella consulenza. Pertanto 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.

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

Informativa per segmento di attività (valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Ricavi e proventi diversi	470	632	59	296
<b>Totale</b>	<b>470</b>	<b>632</b>	<b>59</b>	<b>296</b>

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Informativa per segmento di attività (valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Altri costi operativi	899	1.296	63	152
<b>Totale</b>	<b>899</b>	<b>1.296</b>	<b>63</b>	<b>152</b>

Informativa per segmento di attività (valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Salari e stipendi	278	404	45	69
Oneri sociali	69	115	10	14
T.F.R. e altri fondi	17	27	1	0
<b>Totale</b>	<b>364</b>	<b>546</b>	<b>56</b>	<b>83</b>

Informativa per segmento di attività (valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Margine operativo lordo	-793	-1.209	-60	61
<b>Totale</b>	<b>-793</b>	<b>-1.209</b>	<b>-60</b>	<b>61</b>

Informativa per segmento di attività (valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Ammortamenti ed accantonamenti	28	36	0	0
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Informativa per segmento di attività (valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Write-off su Start-up	312	85	0	0
<b>Totale</b>	<b>312</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Informativa per segmento di attività (valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Gestione finanziaria/straordinaria	6	6	0	0
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Informativa per segmento di attività (valori espressi in migliaia di Euro)	Attività di venture capital		Altre attività	
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-16	31-dic-15
Risultato netto ante imposte	-1.139	-1.336	-60	61
<b>Totale</b>	<b>-1.139</b>	<b>-1.336</b>	<b>-60</b>	<b>61</b>

## 7. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La Società è dotata di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari ai quali è esposta. Nell'ambito di tale politica, sono periodicamente monitorati i rischi finanziari connessi all'operatività, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli. Di seguito si riporta un'analisi dei rischi in oggetto, evidenziandone il livello di esposizione e, per i rischi di tasso, effettuando una *sensitivity analysis*, al fine di quantificare l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento.

### 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 278

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

mila (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 oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

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

## Rischio del tasso di interesse

Al 30 giugno 2016 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 2016, includono le disponibilità liquide ed i finanziamenti.

Al 30 giugno 2016 in ragione di 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 1,5 mila circa in ragione d'anno. Quindi tale rischio è da considerarsi contenuto.

## Rischi di liquidità

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

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

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

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

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Al 30 giugno 2016 la posizione finanziaria netta è di Euro 1.000, costituita da attività liquide per Euro 561 mila e passività a medio-lungo termine per Euro 539 mila. Con riferimento alle attività finanziarie, la politica del Gruppo è quella di mantenere tutta la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista, senza ricorrere all'utilizzo di strumenti finanziari, anche del mercato monetario, presso controparti bancarie, oculatamente selezionate tenendo conto del livello di remunerazione dei depositi, ma anche sulla base della loro affidabilità.

Si segnala che relativamente all'Aumento di Capitale votato dall'Assemblea del 2 febbraio 2016, il socio di riferimento LV.EN. Holding Srl ha assunto il proprio impegno vincolante alla sottoscrizione per un importo non inferiore a Euro 1.500 mila, di cui Euro 1.200 mila sono stati versati alla Società in conto futuro aumento di capitale il 31 marzo 2016.

In ultimo, al fine di supportare il futuro sviluppo, la controllante LVenture Group S.p.A., ha strutturato, con un primario istituto di credito, un'operazione di finanziamento per un ammontare massimo di Euro 750 mila di euro. Tale operazione attivabile in qualsiasi momento non è stata utilizzata dalla Società nel primo semestre 2016.

Nella Nota 23 è esplicitata l'evoluzione dell'aumento di capitale sociale conclusosi in data 19 luglio 2016 con una sottoscrizione complessiva dell'81% e un controvalore complessivo pari a Euro 4.039 mila.

## 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.

Il *fair value* dei "Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita" in essere al 31 dicembre 2015 (Nota 9) è classificabile come di 3° Livello. Non vi sono altri strumenti finanziari valutati al *fair value*. Per le attività e passività valutate al costo ammortizzato, data la loro natura, è ragionevole ritenere che il *fair value* non si discosti significativamente dai valori di bilancio.

## 8. TITOLI E PARTECIPAZIONI DISPONIBILI PER LA VENDITA

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	31-dic-15
Altre partecipazioni	7.710	6.343
<b>Totale</b>	<b>7.710</b>	<b>6.343</b>

La voce "Altre partecipazioni" è così composta:

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

(valori espressi in migliaia di Euro)	Prog. N° /anno	Seed (S) / Microseed (MS)	FHV	% Partecipaz. al 30-giu- 2016	Valore al 31-dic-15	Incrementi	(Decrementi)	Svalutazioni	Rivalutazione / Svalutazione al Fair Value	Valore al 30-giu-16
Interactive Project	P 1 - 2011	S	Liv. 3	15,87%	156	0	0	0	0	156
Next Style*	P 1 - 2011	S	Liv. 3	14,03%	52	0	0	-312	261	0
Cocontest	P 2 - 2012	S	Liv. 3	13,79%	183	0	0	0	0	183
Pubster	P 2 - 2012	S	Liv. 3	8,63%	30	0	0	0	0	30
BasBox	P 3 - 2013	S	Liv. 3	14,81%	130	0	0	0	0	130
Gamepix	P 3 - 2013	S	Liv. 3	20,58%	472	0	0	0	0	472
Le Cicogne	P 3 - 2013	S	Liv. 3	17,22%	75	0	0	0	0	75
Spotonway	P 4 - 2013	S	Liv. 3	12,42%	276	0	0	0	-116	160
Thingarage	P 4 - 2013	S	Liv. 3	10,31%	30	0	0	0	0	30
wineOwine	P 4 - 2013	S	Liv. 3	15,94%	503	100	0	0	0	603
Snabpack	P 4 - 2013	S	Liv. 3	8,75%	175	0	0	0	0	175
Filo	P 5 - 2014	S	Liv. 3	14,26%	285	0	0	0	0	285
Tiassisto24	P 5 - 2014	S	Liv. 3	14,09%	190	0	0	0	0	190
Tutorad	P 5 - 2014	S	Liv. 3	11,01%	330	0	0	0	0	330
Whoosnap	P 5 - 2014	S	Liv. 3	12,85%	321	0	0	0	0	321
Brave Potions	P 6 - 2015	S	Liv. 3	10,91%	95	0	0	0	-4	91
Moovenda	P 6 - 2015	S	Liv. 3	14,30%	267	100	0	0	124	490
Nextwin	P 6 - 2015	S	Liv. 3	12,01%	168	0	0	0	0	168
Sync - Majeeko	P 6 - 2015	S	Liv. 3	13,12%	251	0	0	0	0	251
Verticonics	P 6 - 2015	S	Liv. 3	14,79%	160	0	0	0	76	236
Voverc	P 6 - 2015	S	Liv. 3	13,13%	217	0	0	0	0	217
KPI6.com	P 7 - 2015	S	Liv. 3	17,52%	48	162	0	0	123	333
Lisari - Karaoke One	P 7 - 2015	S	Liv. 3	16,16%	48	112	0	0	-32	128
Babalola srl	P 8 - 2016	MS	Liv. 3	9,35%	0	100	0	0	0	100
Lexiqqa Ltd	P 8 - 2016	MS	Liv. 3	5,00%	0	15	0	0	0	15
Qurami	ID 2011	S	Liv. 3	20,18%	452	0	0	0	0	452
Risparmio Super	ID 2011	S	Liv. 3	2,50%	127	0	0	0	0	127
Bulsara Advertising	ID 2012	S	Liv. 3	7,09%	53	0	0	0	0	53
Atooma	ID 2012	S	Liv. 3	13,49%	314	0	0	0	0	314
Soundreel Spa	ID 2012	S	Liv. 3	12,99%	437	25	0	0	382	844
Codemotion	ID 2013	S	Liv. 3	10,00%	60	0	0	0	0	60
Netlex	ID 2014	S	Liv. 3	3,27%	49	0	0	0	0	49
Drexcodes srl	ID 2014	S	Liv. 3	8,02%	87	0	0	0	0	87
RB More srl (Re-Bello)	ID 2015	S	Liv. 3	14,00%	300	0	0	0	0	300
Club Acceleratori	ID 2016	S	Liv. 3	3,03%	0	215	0	0	0	215
Startup Bootcamp FoodTech srl	ID 2016	S	Liv. 3	12,30%	0	38	0	0	0	37
<b>Totale</b>					<b>6.343</b>	<b>867</b>	<b>0</b>	<b>-312</b>	<b>813</b>	<b>7.710</b>

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

\* oggetto di svalutazione di *write-off* su partecipazione per Euro 312 mila

Per quanto attiene alla valutazione delle singole startup al Fair Value Livello 3, si riportano di seguito i parametri applicati:

<i>In Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30-giu-2016	Valutazione per il 100% della startup	Investimento cumulato al 30-giu-2016	Riserva di Fair Value	Valore di fair value al 30-giu-2016
Soundreef SPA	mercato	19/04/16	si	12,99%	6.500	373	472	844
wineOwine	mercato	30/06/16	si	15,94%	3.785	250	353	603
Moovenda	mercato	28/04/16	si	14,30%	3.428	260	230	490
GamePix	mercato	31/10/15	si	20,58%	8.900	310	162	472
Qurani	mercato	24/11/14	si	20,18%	2.240	446	7	452
KPI6	mercato	01/03/16	si	17,52%	1.903	210	123	333
Tutored	mercato	30/10/15	si	11,01%	3.000	180	150	330
Whoosnap	mercato	21/12/15	si	12,85%	2.500	160	161	321
RB More (Re-Bello)	mercato	30/11/15	si	14,00%	2.143	250	50	300
Filo	mercato	30/09/15	si	14,26%	2.000	160	125	285
Sync (Majeeko)	mercato	20/01/16	si	13,12%	1.915	180	71	251
Verticomics	mercato	19/01/16	si	14,79%	1.595	160	76	236
Voverc	mercato	25/01/16	si	13,13%	1.655	135	82	217
TiAssisto24	mercato	31/12/15	si	14,09%	1.350	135	55	190
Snapback	mercato	09/09/15	si	8,75%	2.000	55	120	175
Nextwin	mercato	25/01/16	si	12,01%	1.400	110	58	168
Lisari (Karaoke One)	mercato	02/03/16	si	16,16%	1.593	160	-32	128
Risparmio Super	mercato	25/09/14	si	2,50%	5.075	100	27	127
Babaiola	mercato	23/02/16	si	9,35%	1.070	100	0	100
BravePotions	mercato	19/01/16	si	10,91%	1.230	95	-4	91
Netlex	mercato	31/03/14	si	3,27%	1.500	49	0	49
Atooma	costo			13,49%	2.330	111	204	314
Club Acceleratori	costo			3,03%	7.102	215	0	215
CoContest	costo			13,79%	1.325	106	77	183
SpotOnWay	costo			12,42%	1.289	160	0	160
Interactive Project	costo			15,87%	981	156	0	156
BaaSBox	costo			14,81%	878	130	0	130
Drexcodex	costo			8,02%	1.085	87	0	87
Le Cicogne	costo			17,22%	434	75	0	75
Codemotion	costo			10,00%	600	60	0	60
Bulsara Advertising	costo			7,09%	740	53	0	53
Startupbootcamp	costo			12,30%	305	38	0	38
Pubster	costo			8,63%	353	30	0	30

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

<i>in Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30-giu-2016	Valutazione per il 100% della startup	Investimento cumulato al 30-giu-2016	Riserva di Fair Value	Valore di fair value al 30-giu-2016
Thingatage	costo			10,31%	291	60	-30	30
Lexiga	costo			5,00%	300	15	0	15
					<b>74.795</b>	<b>5.172</b>	<b>2.539</b>	<b>7.710</b>

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Alla valutazione delle singole startup si applica Il livello 3 di *fair value* con le seguenti regole generali:

- a. in presenza di un aumento di capitale significativo (interamente sottoscritto e versato), o di un'altra operazione sul capitale della startup nella quale siano presenti investitori terzi in maniera rilevante, viene utilizzata la valutazione c.d. *post money* quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- b. in presenza di un aumento di capitale, o di un'altra operazione sul capitale della startup non completamente perfezionata o che avvenga in *tranche* nella quale siano presenti investitori terzi senza il rispetto delle precedenti clausole di cui al punto a), viene utilizzata la valutazione c.d. *pre money* dell'operazione aumentata dell'afflusso finanziario versato alla data del *cut-off*, quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- c. nel caso in cui negli ultimi 12 mesi non sia avvenuta alcuna operazione sul capitale e non ci siano degli indicatori di performance negativi, si mantiene la valutazione precedente;
- d. nel caso precedente ed in presenza di indicatori di performance negativi, si valuta la startup al costo o per un valore inferiore al costo in base alle possibilità di recupero dell'investimento da parte della Società.

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

Alla data del 30 giugno 2016 il valore di Fair Value è pari a Euro 7.710 mila.

## **Indicatore Alternativo di Performance (IAP) del Portafoglio**

Inoltre, al fine di illustrare agli *stakeholders* l'andamento del Portafoglio si è ritenuto di integrare l'informativa finanziaria con un Indicatore Alternativo di Performance (IAP) che ha lo scopo di rappresentare il valore del Portafoglio in base alle ultime operazioni sul capitale avvenute nel periodo di riferimento, anche considerando l'emissione di strumenti finanziari ibridi. Si precisa che tale indicatore, pur rappresentando uno strumento di valutazione del Portafoglio maggiormente in linea con le *best practice* del settore, non sostituisce i criteri di valutazione IAS / IFRS. Tale valutazione è utilizzata dalla Società per monitorare l'andamento del Portafoglio e permettere il confronto con i competitor.

La Società determina l'indicatore alternativo di performance come segue:

- a. in presenza di qualsiasi aumento di capitale (sottoscritto interamente e versato anche parzialmente ma con l'obbligo al versamento) nel quale siano presenti investitori terzi viene utilizzata la valutazione c.d. *post money* quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- b. in presenza di un aumento di capitale, o di un'altra operazione sul capitale della startup non completamente perfezionata o che avvenga in *tranche* o di un'altra operazione sul capitale della startup (quale anche l'emissione di strumenti finanziari di debito convertibile) nella quale siano presenti investitori terzi senza il rispetto delle precedenti clausole, viene utilizzata la valutazione c.d. *pre money* dell'operazione aumentata dell'afflusso finanziario versato alla data del *cut-off*, quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- c. nel caso in cui negli ultimi 12 mesi non sia avvenuta alcuna operazione sul capitale e non ci siano degli indicatori di performance negativi, si mantiene la valutazione precedente;
- d. nel caso precedente ed in presenza di indicatori di performance negativi, si valuta la startup al costo o per un valore inferiore al costo in base alle possibilità di recupero dell'investimento da parte della Società.

Alla data del 30 giugno 2016 il valore IAP è pari a Euro 9.460 mila.

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Di seguito si riporta la valutazione del Portafoglio IAP al 30 giugno 2016, primo anno di applicazione (non sono forniti i dati comparativi):

<i>in Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30-giu-2016	Valutazione per il 100% della startup	Valore IAP al 30-giu-2016
GamePix	mercato	31/10/15	si	20,58%	8.900	1.832
Soundreef SPA	mercato	19/04/16	si	12,99%	6.500	844
wineOWine	mercato	30/06/16	si	15,94%	3.785	603
Moovenda	mercato	28/04/16	si	14,30%	3.428	490
Qurami	mercato	24/11/14	si	20,18%	2.390	482
KPI6	mercato	01/03/16	si	17,52%	1.903	333
Tutored	mercato	30/10/15	si	11,01%	3.000	330
Whoosnap	mercato	21/12/15	si	12,85%	2.500	321
RB More (Re-Bello)	mercato	30/11/15	si	14,00%	2.143	300
Filo	mercato	30/09/15	si	14,26%	2.000	285
Lisari (Karaoke One)	mercato	02/03/16	si	16,16%	1.593	257
Sync (Majeeko)	mercato	20/01/16	si	13,12%	1.915	251
Verticomics	mercato	19/01/16	si	14,79%	1.595	236
Voverc	mercato	25/01/16	si	13,13%	1.655	217
TiAssisto24	mercato	31/12/15	si	14,09%	1.350	190
Snapback	mercato	09/09/15	si	8,75%	2.000	175
Nextwin	mercato	25/01/16	si	12,01%	1.400	168
BravePotions	mercato	19/01/16	si	10,91%	1.230	134
Risparmio Super	mercato	25/09/14	si	2,50%	5.075	127
Babatola	mercato	23/02/16	si	9,35%	1.070	100
Netlex	mercato	31/03/14	si	3,27%	1.500	49
Atoma	costo			13,49%	2.435	328
CoContest	costo			13,79%	2.165	299
Club Acceleratori	costo			3,03%	7.102	215
SpotOnWay	costo			12,42%	1.289	160
Interactive Project	costo			15,87%	981	156
Drexcode	costo			8,02%	1.807	145
BaaSBox	costo			14,81%	878	130
Le Cicogne	costo			17,22%	434	75
Codemotion	costo			10,00%	600	60
Bulsara Advertising	costo			7,09%	740	53

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

<i>in Euro migliaia</i>	METODO	Ultimo Aumento di Capitale	Partecipazione di Terzi	% Partecipaz. al 30- giu-2016	Valutazione per il 100% della startup	Valore IAP al 30-giu-2016
Startupbootcamp	costo			12,30%	305	38
Pubster	costo			8,63%	353	30
Thingarage	costo			10,31%	291	30
Lexida	costo			5,00%	300	15
					<b>76.612</b>	<b>9.460</b>

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Di seguito vengono descritte tutte le operazioni sul capitale delle startup avvenute nel primo semestre 2016:

Operazioni Dati in € migliaia	Tipologia operazione	Periodo	Origine	Impegni 2015	Impegni del periodo	Erogati nel periodo	% al 30.06.2016	Commitment non condizionato	Commitment condizionato
<b>STARTUP IN PORTAFOGLIO</b>									
<i>CoContest Inc</i>	Convertible	Apr	II PA	-	50	-	Convertible	50	-
<i>Maovenda</i>	Aucap	Apr	VI PA	-	100	100	14,30%	-	-
<i>wineOwine</i>	Aucap	Feb/Giu	IV PA	100	-	100	15,94%	-	-
<i>KPI6.COM</i>	Accelerazione	Gen	VII PA	12	-	12	17,52%	-	-
	Aucap	Mar		-	150	150		-	-
<i>Karaoke 1</i>	Accelerazione	Gen	VII PA	12	-	12	16,16%	-	-
	Aucap	Mar		-	100	100		-	-
<i>Soundreef</i>	Aucap	Apr	Inv. Seed	-	25	25	12,99%	-	-
<b>TOTALE STARTUP IN PORTAFOGLIO</b>				<b>124</b>	<b>425</b>	<b>499</b>		<b>50</b>	<b>-</b>
<b>NUOVE STARTUP (2016 H1 ACCELERATION PROGRAM)</b>									
<i>Babaiola</i>	Accelerazione	Feb	VIII PA	-	100	100	9,35%	-	-
<i>BemyGuru</i>	Accelerazione	Feb	VIII PA	-	80	80	SFP	-	-
<i>CheckMoov</i>	Accelerazione	Feb	VIII PA	-	80	80	SFP	-	-
<i>Crowdbooks</i>	Accelerazione	Apr	VII PA	-	80	80	SFP	-	-
<i>Dynamitick</i>	Accelerazione	Apr	VIII PA	-	80	80	SFP	-	-
<i>Fairbooks</i>	Accelerazione	Feb	VIII PA	-	80	80	SFP	-	-
<i>Lexiga</i>	Accelerazione	Apr	VIII PA	-	15	15	5%	-	-
<i>Oreegno</i>	Accelerazione	Feb	VIII PA	-	85	85	SFP	-	-
<i>Ambients VR</i>	Accelerazione	Giu	IX PA	-	80	-	-	-	80
<i>Remoria VR</i>	Accelerazione	Giu	IX PA	-	80	-	-	-	80
<b>TOTALE NUOVE STARTUP</b>					<b>760</b>	<b>600</b>		<b>-</b>	<b>160</b>
<b>ALTRE OPERAZIONI</b>									
<i>Club Acceleratori</i>		Gen		215,2	-	215,2	3,03%	-	-
<i>Startupbootcamp</i>		Mag		-	150	37,5	12,3%	-	112,5
<b>TOTALE ALTRE OPERAZIONI</b>				<b>215,2</b>	<b>150</b>	<b>252,7</b>		<b>-</b>	<b>112,5</b>
<b>TOTALE</b>				<b>339,2</b>	<b>1.335</b>	<b>1.351,7</b>		<b>50</b>	<b>272,5</b>
								<b>322,5</b>	

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Nella seguente tabella vengono indicati il livello di investimento nelle startup di Portafoglio da parte di membri del Consiglio di Amministrazione di LVenture Group S.p.A.:

	Consigliere	Operazione rivista dal Comitato PC	% Partecipazione al 30-giu-2016	% Partecipazione al 31-dic-15
BravePotions	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no – sotto soglia	1,62%	1,41%
CoContest	Stefano Pighini (Presidente)	no– sotto soglia	2,36%	2,36%
CoContest	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no– sotto soglia	2,36%	2,36%
Interactive Project	Stefano Pighini (Presidente)	no– sotto soglia	1,11%	1,11%
Moovenda	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no– sotto soglia	0,85%	1,06%
Netlex	Roberto Magnifico (Consigliere)	si nel 2014	21,73%	21,73%
Netlex	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no– sotto soglia	1,00%	1,00%
NextStyler	Stefano Pighini (Presidente)	no– sotto soglia	2,32%	2,32%
Verticomics	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no– sotto soglia	0,94%	1,12%

## 9. CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	31-dic-15
Partecipazioni in forma indiretta (via ZMV)	175	175
Finanziamento Soci Convertibili	126	127
Strumenti Finanziari Partecipativi	485	0
<b>Totale</b>	<b>786</b>	<b>302</b>

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:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Seed (S) / Microseed (MS)	% Partecipaz. al 30-giu-2016	Investimento al 30-giu-2016
Apps Builder	S	0,90%	25
Risparmio Super	S	4,76%	150
<b>Totale</b>			<b>175</b>

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

(valori espressi in migliaia di Euro)	Valore al 31-dic-15	Incrementi	(Decrementi)	Svalutazioni	Rivalutazione / Svalutaz. al Fair Value	Valore al 30-giu-16
Cocontest Inc.	64	0	0	0	-1	63
Drexcod srl	63	0	0	0	0	63
<b>Totale</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>126</b>

La voce Attività finanziarie non correnti comprendono gli Strumenti Finanziari Partecipativi ed i finanziamenti soci convertibili, di seguito si dettagliano le voci con l'informativa sulla loro movimentazione:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Tipo impegno	30-giu-16
Checkmoov	SFP	80
Bemyguru	SFP	80
Oreegano	SFP	85
Fairbooks	SFP	80
Crowdbooks (N2O srl)	SFP	80

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Tipo impegno	30-giu-16
Dynamitick (ACDQ srl)	SFP	80
<b>Totale</b>		<b>485</b>

## 10. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	31-dic-15
Cassa	1	0
Depositi a vista	570	632
Investimenti finanziari a breve termine ad alta liquidità	0	500
<b>Totale</b>	<b>571</b>	<b>1.132</b>

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.

## 11. PATRIMONIO NETTO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	31-dic-15
Capitale sociale	6.425	6.425
Riserve per sovrapprezzo azioni	0	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	3.237	2.482
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	-1.162	-1.234
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	0	0
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
<b>Totale</b>	<b>8.500</b>	<b>7.673</b>

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

### 11.1. Capitale sociale

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	31-dic-15
Capitale sociale	6.425	6.425
<b>Totale</b>	<b>6.425</b>	<b>6.425</b>

Il capitale sociale della Capogruppo alla data del 30 giugno 2016 è pari a Euro 6.425 mila ed è così composto:

<i>Azioni/Quote</i>	<i>30-giu-2016 Numero</i>	<i>31-dic-2015 Numero</i>	<i>Valore nominale</i>
Ordinarie	17.711.120	17.711.120	<i>nessuno</i>
Privilegiate	0	0	-
Di risparmio	0	0	-
Quote	0	0	-
<b>Totale</b>	<b>17.711.120</b>	<b>17.711.120</b>	

Alla data di redazione del Bilancio, non esistono titoli azionari detenuti dalla Capogruppo o da società controllate o collegate.

### 11.2. Riserva per sovrapprezzo azioni

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	31-dic-15
Riserva per sovrapprezzo azioni	1.206	1.108
<b>Totale</b>	<b>1.206</b>	<b>1.108</b>

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.

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	31-dic-15
Altre riserve	0	0
Altre riserve - Rival. Partecipazioni al fair value	2.539	1726
Utili (perdite) es. prec.	-507	-352
<b>Totale</b>	<b>2.032</b>	<b>1.374</b>

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

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	31-dic-15
<b>Saldo di apertura</b>	1.726	828
Valutazione al <i>fair value</i>	813	898
Dismissione/liquidazione di partecipazioni		0
<b>Saldo di chiusura</b>	<b>2.539</b>	<b>1.726</b>

## 11.4. Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	31-dic-15
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	-1.162	-1.234
<b>Totale</b>	<b>-1.162</b>	<b>-1.234</b>

La voce accoglie il risultato consolidato di periodo del Gruppo, pari a Euro 1.162 mila negativi.

## 11.5. Patrimonio netto di pertinenza di terzi

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	31-dic-15
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	31-dic-15
Altre passività finanziarie non correnti	539	446
<b>Totale</b>	<b>539</b>	<b>446</b>

Le altre *Passività finanziarie non correnti* accoglie il saldo pari a Euro 399 mila del mutuo contratto dalla Controllata con la Banca Popolare di Sondrio con la garanzia Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale. Il finanziamento chirografario per un importo di Euro 500 mila è stato erogato a maggio 2015, con tasso d'interesse variabile pari a 3,75% ed un piano di rimborso in cinque anni. Le rate a scadere per il periodo 1.1.16 -31.12.2016 ammontano a Euro 113 mila, tra quota capitale e quota interessi.

Inoltre, la voce *Passività finanziarie non correnti* accoglie il finanziamento erogato in corso di periodo pari a Euro 140 mila da Banca Intesa San Paolo, come da concessione di finanziamento ordinario del 03.06.2016 per un importo complessivo di Euro 430 mila con rimborso in 5 anni e con la garanzia del Mediocredito Centrale attraverso il fondo di garanzia delle piccole e medie imprese (legge 662/96).

## 13. RICAVI E PROVENTI DIVERSI

(valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-16	30-giu-15	Variazione
Ricavi per affitto postazioni in <i>co-working</i>	71	69	2
Ricavi per servizi Programma Accelerazione	291	145	146
Ricavi per Open Innovation	41	25	16
Ricavi per networking esterno	30	28	2
Ricavi per affitto Sala Luiss	13	9	4
Ricavi per sponsorizzazioni	46	68	-22
Ricavi per corsi di formazione	21	97	-76
Ricavi diversi	16	31	-15

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazione
<b>Totale</b>	<b>529</b>	<b>473</b>	<b>56</b>

La voce *Ricavi e proventi diversi*, dell'ammontare complessivo di Euro 529 mila, è costituita da ricavi derivanti da EnLabs per Euro 478 mila: per affitto postazioni in co-working (Euro 71 mila), per servizi del Programma di Accelerazione (Euro 291 mila), Open Innovation (Euro 41 mila), networking esterno (Euro 30 mila) e corsi di formazione DoLab (Euro 21 mila); mentre gli altri ricavi ammontano ad Euro 75 mila.

## 14. COSTI PER SERVIZI

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazione
Costi per servizi	648	609	39
<b>Totale</b>	<b>648</b>	<b>609</b>	<b>39</b>

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

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazione
Collegio sindacale	26	16	10
Compensi amministratori	155	152	3
Dirigente Preposto	0	22	-22
Investor Relator	19	24	-5
Consulenze professionali	150	167	-17
Consulenze legali	67	13	54
Prestazioni notarili	3	6	-3
Servizi correlati alla quotazione di borsa	31	38	-7
Società di Revisione	16	12	4
Altro	181	159	22
<b>Totale</b>	<b>648</b>	<b>609</b>	<b>39</b>

I costi per servizi hanno subito le seguenti principali variazioni:

- le consulenze professionali comprendono i costi per l'utilizzo di professionisti esterni per coprire posizioni interne temporaneamente scoperte.

## 15. COSTI DEL PERSONALE

Nel 2016 le Società afferenti al consolidato si sono strutturate con l'assunzione di personale, l'ausilio di contratti di collaborazione e stage. La voce pari a Euro 421 mila comprende il costo del personale complessivo in forze al 30 giugno 2016.

Organico del Gruppo	30/06/16	31/12/15	30/06/15
Dirigenti	1	1	1
Quadri	1	0	1
Impiegati	12	12	10
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>COLLABORATORI</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>32</b>	<b>26</b>	<b>24</b>
<i>Media anno dipendenti</i>	<i>13,6</i>	<i>13,5</i>	<i>11,2</i>

## 16. ALTRI COSTI OPERATIVI

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

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazione
Affitti	161	94	67
Cancelleria e stampati	10	17	-7
Altri oneri di gestione	143	79	64
<b>Totale</b>	<b>314</b>	<b>190</b>	<b>124</b>

## 17. RETTIFICHE DI VALORE SU PARTECIPAZIONI

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazione
Rettifiche di valore su partecipazioni	312	85	227
<b>Totale</b>	<b>312</b>	<b>85</b>	<b>227</b>

La voce rettifiche di valore su partecipazioni comprende la svalutazione preventiva di *write-off* per Euro 312 mila relativo a NextStyler.

## 18. RISULTATO PER AZIONE

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

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>-1.162.429</b>	<b>-694.009</b>
Azioni ordinarie	17.711.120	17.711.120
<b>Risultato per azione</b>	<b>-0,0656</b>	<b>-0,0392</b>
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	17.711.120	17.711.120
<b>Risultato per azione diluito</b>	<b>-0,0656</b>	<b>-0,0392</b>

## 19. 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 Capogruppo 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:

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

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

### 19.1. Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>		30-giu-16	Esercizio 2015
A	Cassa	1	0

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>		30-giu-16	Esercizio 2015
B	Altre disponibilità liquide	570	1.132
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>571</b>	<b>1.132</b>
<b>E</b>	<b>Altri crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F	Debiti bancari correnti	0	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)</b>	<b>571</b>	<b>1.132</b>
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	0	0
K.2	Debiti bancari non correnti	-539	-446
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	-30	-30
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)</b>	<b>-569</b>	<b>-476</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J + N)</b>	<b>1</b>	<b>656</b>

## 19.2. Posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per natura

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 Euro)</i>	<i>LVenture Group</i>	<i>EnLabs</i>	<i>Totale</i>
Debiti	232	516	<b>748</b>
<i>Di cui scaduti</i>	5	0	5
Finanziarie	0	0	0
Tributarie	0	0	0
Previdenziali	0	0	0
Dipendenti c.to retribuzioni	0	0	0
Commerciali	5	0	5
Ratei passivi	0	0	0

Al 30 giugno 2016 non si evidenziano iniziative di reazione dei creditori del Gruppo.

## 19.3. Rapporti verso parti correlate del Gruppo

I rapporti verso parti correlate del Gruppo sono descritti nella Nota 20.

## 19.4. *Covenant, negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie

Al 30 giugno 2016 non si evidenziano *covenant, negative pledge* o altre clausole di indebitamento che comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

## 19.5. Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

Il Piano Industriale, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 dicembre 2015, mira: (a) all'accrescimento del posizionamento della Società tra i maggiori operatori nel settore del Venture Capital in Italia e a livello europeo, con particolare riferimento all'attività di investimento in imprese digitali, anche innovative, ad alto valore tecnologico; (b) a perseguire lo sviluppo e la valorizzazione delle Startup in Portafoglio al fine di realizzare significative plusvalenze da Exit (gli "Obiettivi Strategici").

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

In linea con gli Obiettivi Strategici sopra delineati, nel Piano Industriale sono state individuate le seguenti azioni:

- a) dotare LVenture di un capitale sufficiente a finanziare il processo di investimento in promettenti Startup digitali, possibilmente innovative, selezionate tra quelle partecipanti al Programma di Accelerazione, al Programma di Accelerazione PCT o ricercate sul mercato;
- b) promuovere lo sviluppo internazionale dell'Emittente e dell'Acceleratore, attraverso la conclusione di joint venture con acceleratori terzi, per supportare l'attività delle startup ed aumentarne il valore;
- c) ampliare l'Ecosistema<sup>3</sup> per massimizzare il supporto alle Startup;
- d) ampliare gli spazi dell'Acceleratore;
- e) incrementare le linee di *business* del Gruppo per una stabilizzazione e diversificazione dei ricavi ordinari, in particolare, mediante l'organizzazione di programmi Open Innovation<sup>4</sup>;
- f) supportare lo sviluppo di DoLab<sup>5</sup>;
- g) rafforzare la struttura organizzativa del Gruppo, anche in termini di risorse impiegate, per consentire la gestione di un volume di investimenti e di attività più ampio rispetto a quello attuale. (valutare se necessario riportare il dettaglio degli elementi del PI).

Nei primi sei mesi dell'esercizio (1 gennaio – 30 giugno 2016, il "Semestre"), in attuazione del Piano il Gruppo ha effettuato le seguenti azioni:

- a) avviato l'*iter* procedurale per l'Aumento di Capitale, deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti dello scorso 2 febbraio 2016 ottenendo in data 16 giugno da CONSOB l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- b) avviato l'VIII Programma di Accelerazione;
- c) avviato, in data 1° aprile 2016, il processo di selezione delle Startup da ammettere al IX Programma di Accelerazione;
- d) in data 1° giugno 2016 firmato il contratto con Grandi Stazioni S.p.A. per la locazione di spazi da destinare ad uso uffici (siti all'interno della Stazione Termini di Roma, con affaccio su Via Marsala) nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui alla "*proposta economica per la locazione di spazi da destinare ad uso ufficio*". Tale proposta è stata trasmessa da Grandi Stazioni S.p.A. il 23 dicembre 2015 e accettata dal Gruppo il seguente 26 gennaio 2016. Il trasloco nei nuovi spazi è stato effettuato nei primi giorni di giugno 2016.

Il risultato netto al termine del Semestre si discosta per Euro 391 mila rispetto al risultato atteso dal Piano Industriale per il primo semestre 2016. Nel periodo di riferimento si riscontrano alcune differenze rispetto a quanto assunto dal Piano Industriale nelle seguenti principali voci di conto economico ed investimento:

- ricavi inferiori per circa Euro 120 mila rispetto al *budget* del primo semestre, principalmente per i minor ricavi relativi a DoLab, la scuola digitale che è al momento in fase di riorganizzazione;
- maggiori costi per circa Euro 240 mila rispetto al *budget* del primo semestre, dovuti in parte ad un'anticipazione dei costi relativi ad attività poste in essere nel periodo di riferimento, ma previste

<sup>3</sup> Si intende una fitta rete di contatti tra investitori, aziende, esperti, imprenditori, *partner* e *sponsor* che vengono coinvolti in via continuativa nelle attività della Società tramite eventi di *business networking*, in occasione dei quali tali soggetti hanno modo di conoscere ed interagire con le Startup.

<sup>4</sup> Il programma esclusivo dell'Emittente dedicato alle Aziende Corporate coinvolte nell'Ecosistema.

<sup>5</sup> La SBU (*strategic business unit*) avviata dall'Emittente nel 2014 e dedicata allo sviluppo e all'erogazione di corsi di formazione nell'area *digital*.

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

- dal Piano Industriale per il successivo semestre e per l'anticipazione di un mese all'ingresso nei nuovi locali;
- maggiori Write-off rispetto a quanto ipotizzato dal Piano Industriale per il primo semestre per un controvalore di complessivi Euro 61 mila;
  - investimenti in Startup superiori al *budget* per il primo semestre per circa Euro 118 mila.

La seguente tabella riporta le variazioni sopra esposte:

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<i>Actual al 30/6/2016</i>	<i>Piano Industriale al 30/6/2016</i>	<i>Differenze</i>
Ricavi	529	649	-120
Costi	-1.383	-1.142	-240
Write Off	-312	-252	-61
Risultato Netto	-1.162	-772	-391
Investimenti	1.352	1.234	118

## 20. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate realizzate dal Gruppo sono poste in essere nel rispetto dell'iter procedurale e delle modalità attuative previste dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate, adottata dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group S.p.A. in attuazione del Regolamento in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

Le operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo sono sottoposte, ad un' istruttoria, che contempla, tra l'altro:

- una trasmissione delle informazioni rilevanti al Comitato Controllo e Rischi e O.P.C.. Tale Comitato è composto esclusivamente da amministratori indipendenti, nell'esercizio delle loro funzioni si può avvalere anche dell'ausilio di appositi esperti indipendenti;
- il rilascio di un parere (vincolante o non vincolante, a seconda dei casi) prima dell'approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Tutte le operazioni - riconducibili alla normale attività delle società di LVenture Group – sono state poste in essere nell'interesse esclusivo del Gruppo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

### 20.1. Principali operazioni concluse nel periodo

Nel corso del 2016 non sono state concluse ulteriori operazioni con parti correlate da segnalare oltre quanto riportato di seguito.

### 20.2. Operazioni con parti correlate in essere alla data del 30 giugno 2016

A prosecuzione di rapporti contrattuali in essere già nel precedente esercizio, nel corso del 2016 LVenture Group ha continuato ad intrattenere i rapporti contrattuali con parti correlate (amministratori/soci di controllo o di riferimento).

### 20.3. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Ricavi, costi, crediti e debiti

Nessuna operazione che abbia generato ricavi, costi, crediti e debiti nel 2016.

### 20.4. Operazioni di natura finanziaria con entità correlate – Investimenti

Nessuna operazione che rilevante nel 2016.

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Considerata la non significatività delle operazioni con parti correlate, non ne è stata data separata indicazione nei Prospetti contabili ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006. Le operazioni tra le società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato, per cui non sono evidenziate in queste note.

## 21. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Durante il periodo di offerta in opzione, iniziato il 20 giugno e conclusosi il 7 luglio 2016 (il "Periodo di Offerta") sono stati esercitati n. 12.740.404 diritti di opzione validi per la sottoscrizione di n. 7.007.222 Nuove Azioni, pari al 71,93% del totale delle Nuove Azioni, per un controvalore complessivo pari a Euro 3.587.697,69. Ai sensi dell'art. 2441, comma 3, del codice civile ("Offerta in Borsa"), L'venture Group ha poi offerto in Borsa, a partire dal 13 luglio, tutti i n. 4.970.716 diritti di opzione non esercitati nel Periodo di Offerta che sono stati interamente venduti al termine del secondo giorno d'asta. I diritti esercitati al termine del periodo d'asta, pari a 1.603.040, hanno portato alla sottoscrizione di n. 881.672 azioni per un controvalore di Euro 451.416.

L'Azionista di maggioranza, LV.EN. Holding S.r.l. ha sottoscritto n. 3.515.626 Nuove Azioni, pari al 44,56% del totale delle Nuove Azioni sottoscritte.

Complessivamente, al termine del Periodo di Offerta e dell'Offerta in Borsa, sono stati esercitati n. 14.343.444 diritti di opzione e quindi sottoscritte n. 7.888.894 Nuove Azioni, pari a circa l'81% del totale delle Nuove Azioni, per un controvalore pari a Euro 4.039.114.

L'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale ai sensi dell'articolo 2444 del codice civile è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Roma in data 27 luglio 2016.

	Capitale sociale attuale			Capitale sociale precedente		
	Euro	n. azioni	valore nominale unitario	Euro	n. azioni	valore nominale unitario
<b>Totale di cui:</b>	8.444.949	25.600.014	-	6.425.392	17.711.120	-
<b>Azioni ordinarie godim. regolare: 1/1/16 Num. cedola in corso: 3</b>	8.444.949	25.600.014	-	6.425.392	17.711.120	-

# 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 semestrale abbreviato nel corso del periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2016.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è basata su di un processo definito da LVenture Group S.p.A.. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
  3. Attestano inoltre che, che 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.
  4. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 29 agosto 2016

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

*Stefano Pighini*  


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

*Francesca Bartoli*  


**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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, 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 sue controllate (Gruppo LVenture Group) al 30 giugno 2016. 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**

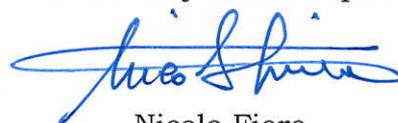
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale 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 2016, 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, 29 agosto 2016

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Nicola Fiore  
Socio Amministratore

# GLOSSARIO

## GLOSSARIO

**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 LVenture Group 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 di LVenture Group.

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

**Exit:** è il momento in cui LVenture Group esce dall'investimento nella startup tramite vendita della partecipazione.

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

**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.

**Post Money:** è la valutazione del 100% del capitale proprio di una Startup (azioni o quote) utilizzata per calcolare la percentuale del capitale acquisita da chi entra nel capitale della Startup apportando nuovi mezzi finanziari mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale. La Post-money può essere calcolata a partire dalla valutazione Pre-Money aggiungendovi l'importo dell'aumento di capitale, ovvero dividendo l'ammontare dell'aumento di capitale per la percentuale del capitale ottenuta con la sottoscrizione dello stesso.

**Pre Money:** è la valutazione del 100% del capitale proprio di una Startup (azioni o quote) prima dell'apporto di nuovi mezzi finanziari. La Pre-money può servire da base per la determinazione della Post-money, ovvero può essere calcolata implicitamente sottraendo dalla valutazione Post-money l'ammontare dell'aumento di capitale.

**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;

**Strumenti Finanziari Partecipativi o SFP:** con tale termine si intendono sia gli strumenti emessi ai sensi del D.lgs. 179/2012 e dell'art. 2346, 6° comma, del Codice Civile, forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, escluso il diritto di voto nell'assemblea della società, sia ogni altro finanziamento che associ anche diritti di conversione in capitale ai sensi degli articoli 2467, c.c., 2483, c.c. e 2420-bis, c.c..

**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

## GLOSSARIO

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](http://www.lventuregroup.com).

**Società:** LVenture Group S.p.A.

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

**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.

**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.

