

LVenture Group*
CAPITAL FOR GROWTH

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2015**

INDICE	
CARICHE SOCIALI.....	2
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO DELLA GESTIONALE E I FATTI SUGNIFICATIVI	3
1. PREMESSA	3
2. IL MERCATO	3
3. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE.....	5
4. ANDAMENTO DEL GRUPPO	6
5. ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO	10
6. ANDAMENTO DELLA CONTROLLATA	11
7. FATTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO	12
8. OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/98	13
9. ALTRE INFORMAZIONI	14
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	15
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	15
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	15
PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA	15
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	15
VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	15
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	21
1. PREMESSA.....	21
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	21
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI.....	21
4. CAPITALE SOCIALE.....	21
5. RISULTATO PER AZIONE.....	21
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	22
Appendice 1 - DESCRIZIONE DELLE STARTUP IN PORTAFOGLIO	23
Appendice 2 - GLOSSARIO	27
INFORMAZIONI DI CONTATTO	28

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

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2015 e in carica fino al Bilancio 2017

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

Collegio Sindacale in carica fino al Bilancio 2015

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

Comitato Operazioni Parti Correlate

Livia Amidani Aliberti (Presidente)

Maria Luisa Mosconi

Micol Rigo

Organismo di Vigilanza

Francesco Saverio Giusti (Presidente)

Cristiano Cavallari

Benedetta Navarra

Società di revisione in carica fino al Bilancio 2021

Baker Tilly Revisa Spa

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Francesca Bartoli

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO DELLA GESTIONALE E I FATTI SIGNIFICATIVI

1. PREMESSA

Si precisa che la Società ha deliberato di aderire al regime di semplificazione di cui agli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti.

2. IL MERCATO

Sono quasi 3.400 le startup innovative in Italia secondo la rilevazione al 2 marzo 2015 del nuovo "Cruscotto" pubblicato dal Ministero dello Sviluppo Economico, che fotografa l'ecosistema al 31 dicembre 2014. Si tratta di un'analisi approfondita, che permette di disporre di una panoramica delle dinamiche dell'ecosistema startup e della sua capacità di creare reddito, occupazione e valore.

Ecco i principali dettagli della fotografia dell'ecosistema italiano delle startup innovative riportata nel Cruscotto:

- * le startup rappresentano lo 0,21% del quasi milione e mezzo delle società di capitale italiane. Il capitale sociale delle startup è complessivamente di Euro 153 milioni, che corrisponde in media a circa Euro 48 mila a impresa. Il capitale medio è in aumento di quasi il 20% rispetto al terzo trimestre 2014;
- * dal punto di vista settoriale, il 72,9% delle startup innovative fornisce servizi alle imprese (73,5% a fine settembre 2014), il 18% opera nei settori dell'industria in senso stretto (quota invariata rispetto a fine settembre 2014), il 3,8% nel commercio (3,4%). Il peso delle nuove imprese innovative sulle società di capitale è più elevato della media soltanto nei servizi alle imprese (0,67%) e nell'industria in senso stretto (0,26%);
- * le startup con una compagine societaria a prevalenza femminile sono 397 (+82 imprese rispetto al terzo trimestre 2014), il 12,5% del totale, una quota inferiore a quella delle società di capitale femminili (16,3% del totale delle società di capitale). Le startup con una compagine societaria a prevalenza giovanile (under 35) sono 827 (+129 imprese rispetto al trimestre precedente), il 26% del totale, una quota superiore a quasi quattro volte quella delle società di capitale giovanili (7%);
- * in termini assoluti, Milano è la provincia che ospita il numero maggiore di startup innovative, sono 466 pari al 14,7% del totale, segue Roma con 265 (8,4%), Torino 171 (5,4%), Trento 96 (3%) e Napoli 95 (3%);
- * in termini assoluti la Lombardia è la Regione che ospita il numero maggiore di startup innovative: sono 696 pari al 21,9% del totale, segue l'Emilia-Romagna con 360 (11,3%), il Lazio 303 (9,5%), Veneto 247 (7,8%), Piemonte 229 (7,2%);
- * il valore della produzione media, calcolato sulle quasi 1.700 imprese per le quali si dispone dei bilanci sull'esercizio 2013, è pari a Euro 128 mila, ma la metà delle startup innovative ha prodotto nel 2013 per meno di Euro 27 mila. L'attivo è in media di Euro 238 mila a impresa, ma per la metà delle startup innovative non supera i Euro 64 mila;
- * complessivamente le startup innovative hanno registrato una produzione pari a quasi Euro 213 milioni nel 2013 (valore calcolato sulle quasi 1.700 imprese per le quali si dispone dei bilanci sull'esercizio);
- * dal punto di vista occupazionale, le 989 startup con dipendenti impiegano complessivamente 2.607 persone, in media 2,6 dipendenti per ogni impresa, mentre almeno la metà delle startup con dipendenti impiega un solo dipendente;
- * durante i primi esercizi di operatività è probabile che si presentino risultati economici in perdita a causa del peso che il debito presenta nella fase iniziale dell'attività. Il 57,9% delle startup innovative nel 2013 è in perdita (questo insieme di imprese rappresenta quasi il 60% della produzione complessiva), mentre il restante 42,1% presenta un utile d'esercizio (rappresentano il 40% della produzione);
- * gli indicatori di redditività ROI e ROE delle startup innovative registrano valori negativi, ma se ci si riferisce soltanto alle imprese in utile, gli indici sono molto migliori di quelli delle altre società di capitale. La struttura finanziaria delle startup innovative è relativamente migliore di quella delle società di capitale. Situazione inversa per le startup in utile che hanno una situazione finanziaria peggiore della media delle società di capitale. Per ogni euro di produzione le startup innovative generano in media 13 centesimi di valore aggiunto, un dato più basso di quello delle società di capitali

(20 centesimi). Limitatamente alle imprese in utile, le startup generano invece più valore aggiunto delle società di capitali (32 centesimi contro 22).

A febbraio 2015 Lventure Group è stata inserita per la prima volta tra i primi 20 Venture Capital più attivi in Europa nella prestigiosa classifica stilata nell'ambito dello European Tech Report da CB Insights, società statunitense specializzata nella raccolta, analisi e diffusione di dati relativi al mondo del Venture Capital e punto di riferimento del settore a livello internazionale.

Most Active Venture Capital Investors in EU Tech: 2014

Rank	Investor	Rank	Investor
1	High-Tech Gruenderfonds	10	Alven Capital
2	Index Ventures	10	Kima Ventures
3	Accel Partners	13	Point Nine Capital
4	German Startups Group	13	DN Capital
5	Octopus Ventures	13	Earlybird Venture Capital
5	Balderton Capital	16	Partech Ventures
7	Northzone Ventures	17	Lventure
7	Creandum	17	Caixa Capital Risc
9	Sunstone Capital	17	Beringea
10	Notion Capital	17	Holtzbrinck Ventures

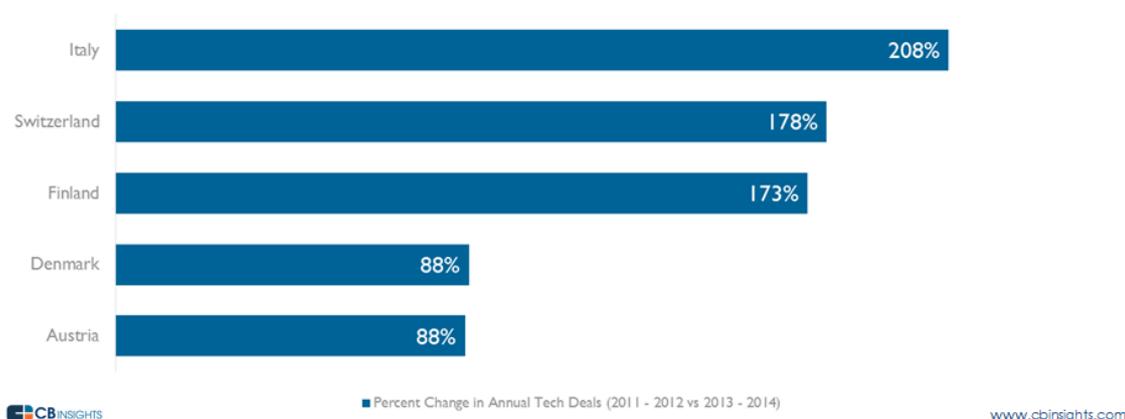


www.cbinsights.com

Secondo CB Insights, nel 2014 gli investimenti in startup effettuati in Europa da operatori di Venture Capital sono cresciuti del 78%, per un totale di \$5.7 miliardi in 855 deal. Il Regno Unito e la Germania hanno contribuito per oltre il 44% dei deal, seguiti da Francia (7%), Russia (7%) e Spagna (5%).

All'ottavo posto si attesta l'Italia (5%), con 40 deal chiusi per un ammontare di \$48.4 milioni. Considerando tali dati in termini prospettici, con un tasso di crescita del +208% di deal chiusi nell'ultimo biennio rispetto ai due anni precedenti, l'Italia è da considerarsi il paese a maggiore crescita. Per questo motivo CB Insights indica il nostro paese come il prossimo tech hub d'Europa. Il report integrale è disponibile sul sito di CB Insights (<https://www.cbinsights.com/research-european-tech-2014>).

VC-Backed Tech Deal Growth by Country 2011 - 2012 vs 2013 - 2014



■ Percent Change in Annual Tech Deals (2011 - 2012 vs 2013 - 2014)

www.cbinsights.com

3. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

Il 28 gennaio 2015 è iniziato il 6° programma di accelerazione a cui partecipano le seguenti startup:

- * **BravePotions:** è una società che offre una serie di servizi per migliorare l'esperienza dei bambini in cliniche e ospedali. Il primo progetto della startup è di realizzare una cover per siringhe per ridurre la tipica paura delle iniezioni da parte dei bambini. Le siringhe diventano delle "brave potions", che con l'aiuto di un'App per la realtà aumentata trasformano il bambino in un supereroe, così da coinvolgerlo in un'esperienza medica unica e divertente.
- * **Moovenda:** è il primo servizio di Smart Urban Delivery che garantisce consegne rapide ed affidabili. Il servizio si avvale dei "moover", ovvero persone iscritti al servizio del servizio, che, in possesso di un mezzo di locomozione, effettuano le spedizioni nel tempo libero, accettandole attraverso l'App. Oggi, è diventata "Moovenda - desideri a domicilio", che unisce l'innovativo sistema di consegne e il portale e-commerce con i migliori prodotti alimentari disponibili su Roma, permettendo la consegna a prezzi ridotti e all'orario desiderato. L'obiettivo della start up è quello di diventare la piattaforma di riferimento per la consegna di qualsiasi prodotto: dove vuoi, quando vuoi.
- * **Nextwin** è un social game per la condivisione dei pronostici sportivi. Gli utenti hanno la possibilità di competere con i propri pronostici per essere votati dalla community, salire in classifica e vincere dei premi e si possono visualizzare le statistiche, affinare le proprie strategie di scommessa. La piattaforma permette di scommettere presso i principali bookmaker, sfruttando un comparatore, per trovare le migliori quotazioni.
- * **Sync** è la società che ha ideato un innovativo sistema, Majeeko, che permette, in modo interamente automatizzato, di creare un sito web direttamente da una fan page su Facebook (in futuro anche tramite altri canali social). Il servizio si rivolge ad imprenditori e piccole aziende, che, in questo modo, possono gestire in modo semplice il proprio social network, contando su un sito professionale sempre aggiornato con i nuovi contenuti sincronizzati automaticamente.
- * **Verticomics** è la start up proprietaria di Verticalismi.it, una piattaforma nonché un'App che consente agli appassionati di fumetti di leggere su qualunque dispositivo storie selezionate fra quelle dei migliori publisher e quelle più apprezzate dalla community di Verticalismi, magazine online che raccolgono le strisce dei fumettisti emergenti.
- * **Voverc** è un sistema telefonico cloud dedicato alle aziende e ai professionisti ai quali offre un numero fisso e un centralino virtuale disponibili in pochi secondi. Utilizzabile su dispositivi mobili, permette agli utenti di essere sempre raggiungibili, anche se in movimento, e di rispondere alle chiamate con un messaggio di benvenuto personalizzato per poi smistarle ai vari reparti automaticamente, il tutto mediante un sistema interamente e facilmente configurabile.

In data 3 marzo 2015 la Società ha investito in una startup: Re-Bello, azienda altoatesina basata a Pineta di Laives (BZ) che sviluppa, produce e commercializza abbigliamento sostenibile, realizzato con tessuti altamente innovativi, prodotti attraverso fibre naturali (quali eucalipto, cotone organico e bambù). L'obiettivo è di creare un brand italiano dal design innovativo, allo stesso tempo casual ed esteticamente accattivante.

Re-Bello è uno dei primi marchi nel mercato del "sustainable fashion", un trend, quello dell'abbigliamento prodotto tramite tessuti e processi a basso impatto ambientale, che si auspica avrà forti tassi di crescita nei prossimi anni grazie a tre fattori principali: la maggiore consapevolezza dei consumatori, la diffusione di standard e certificazioni riconosciute e una forte attenzione dei media ai prodotti con queste caratteristiche.

L'impegno finanziario di LVenture Group nella startup è di Euro 250 mila per un'operazione complessiva di Euro 500 mila in co-investimento con il partner Italian Brand Factory, prima organizzazione di venture capital focalizzata sull'Innovative Made in Italy. L'investimento, diviso in tre tranches, di cui due vincolate al raggiungimento di specifici obiettivi, è stato posto in essere con l'obiettivo di supportare la startup nel suo processo di crescita a livello europeo, nell'espansione dell'e-commerce e nell'ampliamento della sua presenza sui social media.

In data 5 marzo 2015 LVenture Group ha concluso un'operazione di co-investimento in Tutored, startup che rivoluziona il mondo delle ripetizioni private a livello universitario. Il round di investimento è di complessivi Euro 400 mila divisi in due tranches, di cui la seconda da Euro 100 mila vincolata al raggiungimento di obiettivi. L'operazione è stata effettuata da LVenture Group, Club Digitale, Club di Investimento in startup, e Club Italia Investimenti 2, veicolo di pre-seed a fianco degli acceleratori italiani, con la partecipazione di altri investitori e *business angel*. LVenture Group si è impegnata per un investimento complessivo di Euro 100 mila.

ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il Consiglio di Amministrazione, in data 18 marzo 2015, ha esaminato e approvato il Piano Industriale 2015-2018.

Il Piano Industriale 2014-2017 è stato aggiornato per tenere conto, in particolare, dei seguenti fattori:

- * gli sviluppi attesi delle nuove linee di business, attività avviate nel 2014;
- * la congiuntura economica, le prospettate previsioni di ripresa e la crescita dell'economia nell'area Euro;
- * il rallentamento nella stima del time to exit dagli investimenti in start up, con conseguente posticipo parziale delle plusvalenze attese nel medio periodo per tener conto delle evidenze sul tempo di valorizzazione delle Start up, oltre che dei nuovi dati pubblicati¹;
- * lo sviluppo di ricavi e proventi diversi maggiori rispetto alle attese.

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

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

Principali azioni realizzative sono:

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

Di seguito vengono indicati i principali risultati attesi nei 4 anni oggetto di Piano Industriale:

in migliaia di Euro	Consolidato 2015	Consolidato 2016	Consolidato 2017	Consolidato 2018
n° Investimenti in nuove startup	16	22	26	26
n° Investimenti in startup in Portafoglio (follow-on)	11	14	17	20
Investimenti in startup (in migliaia di Euro)	2.372	3.773	4.249	4.485
Investimenti di terzi nelle startup di LVenture Group (in migliaia di Euro)	4.912	5.836	7.198	8.560
n° di Write-off	5	7	10	14
n° di Exit	1	4	5	6
Plusvalenze (in migliaia di Euro)	634	2.394	3.815	5.070
Ricavi (in migliaia di Euro)	1.551	2.145	2.609	3.197

¹ CB Insights: It's Definitely a Marathon – Venture-Backed Tech IPOs Take Seven Years from First Financing, 2013

in migliaia di Euro	Consolidato 2015	Consolidato 2016	Consolidato 2017	Consolidato 2018
Margine operativo lordo	-708	-606	-329	40
Risultato operativo	-1.321	-1.438	-1.588	-1.863
Risultato netto d'esercizio	-704	936	2.207	3.149

Di seguito si illustrano le attività completate e/o avviate nel 1° trimestre del 2015 rispetto al Piano:

- * investimenti in startup: sono state effettuate n. 10 operazioni di investimento. In particolare, gli investimenti della Società hanno riguardato sia startup già in portafoglio che nuove.

N. 2 INVESTIMENTI SU STARTUP IN PORTAFOGLIO: un investimento e un versamento a titolo di capitale nominale:

- **Tutored**, la Società ha sottoscritto e versato la tranches di aumento di capitale ad essa riservata;
- **SpotOnWay**, la Società ha sottoscritto e versato la quota di capitale nominale, riservato, per ragioni di redistribuzione ed anti-diluizione della partecipazione.

N. 8 INVESTIMENTI SU NUOVE STARTUP:

- **Re-Bello**, la Società ha sottoscritto e versato le tranches di aumento di capitale ad essa riservata;
- **Brave Potions, Moovenda, Nextwin, Sync, Verticomics, Voverc**, la Società ha versato le prime tranches di investimento per le 6 startup che stanno partecipano al 6° Programma di Accelerazione;
- **Whoosnap**: la Società ha esercitato la call option, acquisita al momento dell'ingresso nel 5° Programma di Accelerazione.

Di seguito sono riportate le informazioni al 31 marzo 2015 sull'andamento della Capogruppo Lventure Group S.p.A. ("Lventure Group", la "Società", ovvero la "Capogruppo") e sulla società da quest'ultima controllata e facente parte del Gruppo Lventure Group (il "Gruppo").

Al 31 marzo 2015, il Gruppo risulta così organizzato e composto:

- * Lventure Group S.p.A., con sede a Roma, holding di partecipazioni, quotata al MTA - Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A., Milano.
- * EnLabs S.r.l. ("EnLabs"), con sede a Roma, controllata al 100% da Lventure Group e sottoposta a direzione e coordinamento di Lventure Group;

Lventure Group S.p.A. è controllata da LV. EN. Holding S.r.l. che detiene, alla data di approvazione della presente Relazione, il 39,99% del capitale sociale. Lventure Group S.p.A., allo stato, ha piena autonomia decisionale e non è sottoposta a direzione e coordinamento di LV. EN. Holding S.r.l..

IL PORTAFOGLIO INVESTIMENTI, al 31 marzo 2015 si presenta come segue:

(in euro)	Prog. n°/Anno	Seed / Micro Seed /SPF	% di Partecipaz.	Valore al 31/3/2015	Valore al 31/3/2015 per il 100%	Valore al Fair Value al 31/12/2014
Investimenti diretti di Lventure Group						
Interactive Project	P 1 - 2011	S	15,87%	225.029	1.417.950	225.029
Next Styler	P 1 - 2011	S	14,47%	289.400	2.000.000	289.400
Cocontest	P 2 - 2012	S	14,05%	154.972	1.103.000	154.972
Pubster	P 2 - 2012	S	8,63%	30.500	353.418	30.500
BaasBox	P 3 - 2013	S	14,81%	271.517	1.833.333	271.517
Gamepix	P 3 - 2013	S	19,19%	272.498	1.420.000	272.498
Le Cicogne	P 3 - 2013	S	17,22%	74.700	433.798	74.700
Appetit	P 4 - 2013	S	10,00%	60.000	600.000	60.000
Spotonway	P 4 - 2013	S	15,06%	278.850	1.851.594	278.749
Thingarage	P 4 - 2013	S	10,31%	60.000	581.959	60.000
wineOwine	P 4 - 2013	S	16,77%	234.780	1.400.000	234.780
Snapback	P 4 - 2013	S	9,35%	55.000	588.235	55.000
Filo	P 5 - 2014	S	10,31%	60.000	581.959	60.000
Tiassisto24	P 5 - 2014	S	10,00%	60.000	600.000	60.000
Tutored	P 5 - 2014	S	8,34%	80.000	800.000	30.000
Whoosnap	P 5 - 2014	S	10,00%	60.000	600.000	30.000
Brave Potions	P 6 - 2015	MS	7,58%	2.500	32.982	0
Moovenda	P 6 - 2015	MS	10,31%	24.000	232.784	0
Nextwin	P 6 - 2015	MS	10,21%	24.000	235.064	0
Sync	P 6 - 2015	MS	5,10%	30.000	588.235	0
Verticomics	P 6 - 2015	MS	10,31%	24.000	232.784	0
Voverc	P 6 - 2015	MS	10,31%	24.000	232.784	0
Qurami	ID 2011	S	20,18%	452.032	2.240.000	452.032
Risparmio Super	ID 2011	S	2,50%	126.875	5.075.000	126.875
Soundreef	ID 2011	S	6,97%	136.000	1.951.219	136.000
Bulsara Advertising	ID 2012	S	7,09%	52.466	740.000	52.466
Atooma	ID 2012	S	14,67%	262.593	1.790.000	262.593
SR Italia	ID 2012	S	6,97%	697	10.000	697
Codemotion	ID 2013	S	10,00%	60.000	600.000	60.000
Netlex	ID 2014	S	3,27%	49.050	1.500.000	49.050
Drexcode	ID 2014	S	6,60%	79.992	1.212.000	79.992
RB More (Re-Bello)	ID 2015	S	7,00%	100.000	1.428.571	0
				3.715.451		3.406.849
Strumenti Finanziari Partecipativi (classificati nei crediti)						
Zenfeed	P 4 - 2013	SFP		25.000		25.000
				25.000		25.000
Investimenti indiretti di Lventure Group tramite Zernike Meta Ventures Srl (classificati nei crediti)						
Apps Builder	-	S	1,34%	25.000		25.000
Risparmio Super	-	S	7,27%	150.000		150.000
				175.000		175.000

Nell'Appendice 1 è fornita la descrizione di tutte le startup in portafoglio.

Relativamente all'andamento del Gruppo, si riportano di seguito i più significativi dati gestionali di natura patrimoniale ed economica al 31 marzo 2015 confrontati con quelli del 31 marzo 2014 e 31 dicembre 2014.

Premessa

Prima di passare al commento dei dati consolidati e relativi alle Società del Gruppo, si precisa che il Rendiconto di gestione, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, è redatto secondo i principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005. Tale Rendiconto non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Situazione patrimoniale consolidata

in Euro migliaia	1° trim 2015	Esercizio 2014
Portafoglio startup	3.716	3.407
Altre attività non correnti	617	578
Attività correnti	3.757	4.439
TOTALE ATTIVO	8.090	8.424
Totale Patrimonio	7.735	8.013
Passività non correnti	58	2
Passività correnti	297	410
TOTALE PASSIVO	8.090	8.424

La situazione patrimoniale del Gruppo presenta un totale attivo di Euro 8.090 mila al 31 marzo 2015. Di seguito vengono commentate le principali voci:

- * il portafoglio startup passa da Euro 3.407 mila al 31 dicembre 2014 a Euro 3.716 mila al 31 marzo 2015, l'incremento tiene conto degli investimenti intervenuti nel trimestre;
- * le attività correnti si attestano a Euro 3.757 mila. La voce più significativa è "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", che comprende sia la liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo che su quelli della controllata EnLabs;
- * il totale delle passività correnti ammonta a Euro 297 mila al 31 marzo 2015 (Euro 410 mila al 31 dicembre 2014). La differenza è considerata fisiologica nell'ambito dell'operatività del Gruppo.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2015 ammonta a Euro 7.735 mila.

Situazione economica consolidata

in Euro migliaia	1° trim 2015	1° trim 2014	Esercizio 2014
Ricavi e proventi diversi	174	130	624
Costi operativi	-481	-340	-1.513
Margine operativo lordo	-307	-210	-888
Write-off su startup	0	0	-286
Risultato operativo	-315	-216	-1.199
Ricavi per vendita partecipazioni	0	0	0
Risultato prima delle imposte	-310	-210	-1.163
Risultato netto	-280	-208	-1.162

Il risultato d'esercizio netto di pertinenza del Gruppo al 31 marzo 2015 registra una perdita di Euro 280 mila, ed è in linea con le previsioni del Budget 2015 contenuto nel Piano Industriale 2015-2018.

Il margine operativo lordo si attesta su un risultato negativo di Euro 307 mila al 31 marzo 2015 ed è in linea con le aspettative di Piano Industriale.

Il risultato operativo passa da un saldo negativo di Euro 216 mila al 31 marzo 2014 a un risultato negativo di Euro 315 mila al 31 marzo 2015.

Il risultato prima delle imposte, presenta un saldo negativo di Euro 310 mila, con un risultato netto complessivo di periodo pari ad una perdita di Euro 280 mila, interamente di pertinenza del Gruppo.

4. ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

Di seguito si riportano, in sintesi, i dati patrimoniali ed economici al 31 marzo 2015 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005.

Situazione patrimoniale

in Euro migliaia	1° trim 2015	Esercizio 2014
Partecipazioni e altre attività finanziarie	4.376	4.067
Altre attività non correnti	392	391
Attività correnti	3.582	4.100
TOTALE ATTIVO	8.350	8.559
Totale Patrimonio	8.168	8.364
Passività non correnti	0	0
Passività correnti	182	195
TOTALE PASSIVO	8.350	8.559

La situazione patrimoniale della Capogruppo evidenzia un totale attivo pari a Euro 8.350 mila al 31 marzo 2015 (Euro 8.559 mila al 31 dicembre 2014). Di seguito vengono commentate le principali voci:

- * gli investimenti esposti nella la voce "Partecipazioni e altre attività finanziarie" per Euro 4.376 mila, si compongono per Euro 3.716 mila nei confronti delle startup, e per Euro 660 mila relativi alla partecipazione totalitaria in EnLabs. L'incremento del saldo rispetto al 31 dicembre 2014 rappresenta i nuovi investimenti effettuati nel trimestre come già commentato precedentemente;
- * la voce Attività correnti comprende le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" di Euro 2.975 mila (Euro 3.997 mila al 31 dicembre 2014), che si riferisce alla liquidità esistente sui conti correnti della Capogruppo.

Le passività correnti ammontano a Euro 182 mila al 31 marzo 2015 (Euro 195 mila al 31 dicembre 2014). La differenza è ritenuta fisiologica.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2015 ammonta a Euro 8.168 mila.

Situazione economica

in Euro migliaia	1° trim 2015	1° trim 2014	Esercizio 2014
Ricavi e proventi diversi	57	0	58
Costi operativi	-259	-194	-900
Margine operativo lordo	-201	-194	-842
Write-off su startup	0	0	-286
Risultato operativo	-201	-194	-1.129
Ricavi per vendita partecipazioni	0	0	0
Risultato prima delle imposte	-197	-194	-1.100
Risultato netto	-197	-194	-1.100

La gestione ordinaria presenta un risultato negativo di Euro 201 mila al 31 marzo 2015 rispetto ad un risultato negativo di Euro 194 mila al 31 marzo 2014. La gestione ordinaria comprende i costi connessi alla quotazione delle azioni sul MTA.

Il risultato prima delle imposte, pari ad un saldo negativo di Euro 197 mila, è sostanzialmente in linea con le aspettative di Piano Industriale.

5. ANDAMENTO DELLA CONTROLLATA

Di seguito, in sintesi, si riportano i dati patrimoniali ed economici al 31 marzo 2015 relativi a Enlabs S.r.l., che sono stati elaborati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea e introdotti nel nostro ordinamento con le disposizioni di cui al D. Lgs. 38/2005.

Situazione patrimoniale

in Euro migliaia	1° trim 2015	Esercizio 2014
Immobilizzazioni materiali	108	111
Altre attività non correnti	226	180
Attività correnti	191	199
TOTALE ATTIVO	525	491
Totale Patrimonio	222	367
Passività non correnti	60	3
Passività correnti	243	121
TOTALE PASSIVO	525	491

La situazione patrimoniale della Controllata evidenzia un totale attivo pari a Euro 525 mila al 31 marzo 2015 (Euro 491 mila al 31 dicembre 2014). Di seguito vengono commentate le principali voci:

- * la voce Altre attività non correnti comprende Euro 226 mila per imposte differite attive (Euro 180 mila al 31 dicembre 2014);
- * la voce Attività correnti comprende le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" di Euro 62 mila (Euro 105 mila al 31 dicembre 2014), che si riferisce alla liquidità esistente sui conti correnti della Controllata.

Le passività correnti ammontano a Euro 243 mila al 31 marzo 2015 (Euro 121 mila al 31 dicembre 2014). L'incremento è ritenuto fisiologico.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2015 ammonta a Euro 222 mila.

Situazione economica

in Euro migliaia	1° trim 2015	1° trim 2014	Esercizio 2014
Ricavi e proventi diversi	117	130	391
Costi operativi	-223	-146	-5
Margine operativo lordo	-106	-16	386
Ammortamenti	-8	-6	-14
Risultato operativo	-113	-22	376
Risultato prima delle imposte	-113	-16	231
Risultato netto	-83	-14	391

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

Di seguito si riepilogano le operazioni chiuse o attivamente in corso successivamente al 31 marzo 2015, relativamente agli investimenti:

- **Filo** – la Società ha sottoscritto e versato la tranche di Aumento di Capitale di sua competenza;
- **TiAssisto24** – la Società sta chiudendo le attività propedeutiche alla propria partecipazione al prossimo aumento di capitale;
- **Whoosnap** – la Società sta chiudendo le attività propedeutiche alla propria partecipazione al prossimo aumento di capitale;
- **Startup del 6° Programma di Accelerazione**, la Società continua con l'erogazione delle tranche di investimento secondo gli accordi di finanziamento;
- **NextStyler**, la Società ha rinunciato a partecipare all'aumento di capitale.

Dal **11 aprile 2015 al 5 maggio 2015** sono aperte le iscrizioni per partecipare al 7° programma di accelerazione per startup organizzato due volte l'anno da LUISS ENLABS. Tra i numerosi progetti candidati, gli analisti dell'acceleratore in collaborazione con il Team Investimenti di LVenture Group selezionano in questa occasione una short list che viene poi valutata durante il Selection Day. Le startup selezionate ricevono normalmente un investimento di tipo micro-seed da LVenture Group per un valore totale di Euro 60 mila in cambio di una partecipazione del 10% nella start up. Al termine dei 5 mesi di programma, 8 su 10 delle startup uscenti ottengono tipicamente un follow on da LVenture Group e da investitori terzi.

L'investimento di LVenture Group viene erogato direttamente alla startup per coprire i costi di avvio dell'attività, poter cominciare ad operare sul mercato e per coprire i servizi forniti, quali:

- * ospitalità all'interno dell'Acceleratore presso gli ampi locali nella Stazione Termini;
- * seminari di approfondimento su temi di management, sales, marketing, sviluppo etc.;
- * supporto tecnico;
- * consulenze strategiche da parte dei membri del Board of Advisor;
- * accesso al network di aziende partner, sponsor, investitori istituzionali e *business angel* dell'ecosistema LUISS ENLABS – LVenture Group;
- * partecipazione a eventi e opportunità di networking.

Alla chiusura del periodo di bando sono pervenute circa n. 20 Application, di cui circa il 70% dall'Italia e circa il 30% provenienti dall'estero.

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

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

dell'emolumento da destinare agli Amministratori investiti di particolari cariche, per l'intera durata della sua carica, oltre ad eventuali contributi di legge e spese documentate per l'esercizio della carica.

Dopo la chiusura del primo trimestre non si sono verificati fatti di rilievo che abbiano inciso in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo; tutti gli avvenimenti di natura certa di cui la Società è venuta a conoscenza in data successiva alla chiusura della presente relazione sono stati riflessi nella situazione economico patrimoniale qui presentata.

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

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

Con lettera datata 12 luglio 2013, Consob ha richiesto alla Società, in sostituzione degli obblighi di informativa mensili fissati con la nota del 27 giugno 2012, di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti informazioni:

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

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

Posizione Finanziaria Netta della Società

(valori espressi in migliaia di Euro)		1° trim 2015	Esercizio 2014
A	Cassa	0	0
B	Altre disponibilità liquide	2.975	3.997
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	Liquidità (A + B + C)	2.975	3.997
E	Altri crediti finanziari correnti	0	0
F	Debiti bancari correnti	0	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0
I	Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	0	0
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)	2.975	3.997
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	500	0
K.2	Debiti bancari non correnti	0	0
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
N	Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)	0	0
O	Indebitamento finanziario netto (J + N)	3.475	3.997

Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

(valori espressi in migliaia di Euro)		1° trim 2015	Esercizio 2014
A	Cassa	0	0
B	Altre disponibilità liquide	3.036	4.102
C	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	Liquidità (A + B + C)	3.037	4.102
E	Altri crediti finanziari correnti	0	0
F	Debiti bancari correnti	0	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0
I	Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)	0	0
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)	3.037	4.102
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	500	0
K.2	Debiti bancari non correnti	0	0
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	0	0
N	Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)	0	0
O	Indebitamento finanziario netto (J + N)	3.537	4.102

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

(valori espressi in Euro)	Lventure Group	EnLabs	Totale
Debiti Commerciali	137	71	208
<i>Di cui scaduti</i>	0	0	0
Finanziarie	0	0	0
Tributarie	7	11	19
Previdenziali	8	9	17
Dipendenti, Collaboratori, Amm.ri c.to retribuzioni	15	26	41
Cauzioni ricevute oltre l'es. succ.	0	3	3
Ratei passivi	0	-8	0

Al 31 marzo 2015 non si evidenziano iniziative di reazione dei creditori del Gruppo.

Relativamente ai rapporti verso parti correlate di codesta Società e del Gruppo ad essa facente capo, non si registrano variazioni o ulteriori sviluppi rispetto a quanto già indicato nel Bilancio al 31 dicembre 2014.

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

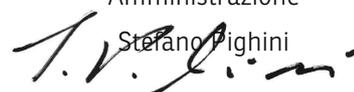
Nella presente Relazione è indicato lo stato di implementazione del piano industriale, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti e pubblicati in sede di approvazione del piano industriale stesso.

8. ALTRE INFORMAZIONI

Il presente resoconto intermedio non è oggetto di revisione contabile.

Roma, 14 maggio 2015

Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione


Stefano Pighini

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (valori espressi in migliaia di Euro)	1° trim 2015	Esercizio 2014
ATTIVO		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	112	107
Avviamento e altre attività immateriali	79	77
Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	3.715	3.407
Crediti e altre attività non correnti	200	201
Imposte anticipate	226	194
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	4.333	3.985
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	116	209
Attività finanziarie correnti	0	0
Altri crediti e attività correnti	605	128
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.037	4.102
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	3.757	4.439
TOTALE ATTIVO	8.090	8.424
PASSIVO		
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
Capitale sociale	6.425	6.425
Altre riserve	3.101	3.101
Utili (perdite) portati a nuovo	-1.512	-352
Risultato netto	-280	-1.162
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	7.735	8.013
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.735	8.013
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti verso banche non correnti	0	0
Altre passività finanziarie non correnti	0	0
Altre passività non correnti	55	2
Fondi per rischi e oneri	0	0
Fondi per benefici a dipendenti	2	0
Imposte differite passive	0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	58	2
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche correnti	0	0
Altre passività finanziarie correnti	0	0
Debiti commerciali	262	367
Debiti tributari	17	15
Altre passività correnti	19	28
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	297	410
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	8.090	8.424

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (valori espressi in migliaia di Euro)	1° trim 2015	1° trim 2014	Esercizio 2014
Ricavi e proventi diversi	174	130	624
Costi per servizi	-261	-196	-852
Costi del personale	-110	-58	-362
Altri costi operativi	-110	-86	-298
Margini operativo lordo	-307	-210	-888
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-5	-6	-20
Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	0	0	0
Accantonamenti e svalutazioni	-3	0	-4
Rettifiche di valore su partecipazioni	0	0	-286
Risultato operativo	-315	-216	-1.199
Proventi finanziari	3	0	25
Oneri finanziari	0	0	0
Proventi straordinari	2	7	16
Oneri straordinari	0	0	-5
Risultato prima delle imposte	-310	-210	-1.163
Imposte sul reddito	30	2	1
Risultato netto d'esercizio	-280	-208	-1.162
Interessenze di terzi	0	0	0
Risultato netto di Gruppo	-280	-208	-1.162

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (valori espressi in migliaia di Euro)	1° trim 2015	1° trim 2014	Esercizio 2014
Risultato prima delle interessenze di terzi	-280	-208	-1.162
<u>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</u>	0		0
- Effetto da valutazione della Partecipazione AFS al netto dell'effetto fiscale	0	0	474
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	0	0	474
Redditività complessiva	-280	-208	-688
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	0	0	0
Redditività consolidata complessiva di pertinenza del Gruppo	-280	-208	-688

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° trim 2015	Esercizio 2014
Risultato netto	-280	-1.162
Ammortamenti immateriali e materiali	5	20
Accantonamenti e svalutazioni	3	290
Proventi finanziari	-3	-25
Oneri finanziari	0	0
Proventi straordinari	-2	-16
Oneri straordinari	0	5
Imposte differite attive	-32	-15
Variazione crediti commerciali	93	-125
Variazione debiti commerciali	-51	146
Variazione altri crediti	-476	-17
Variazione altri debiti	-10	14
Variazione fondi del personale e altri fondi	2	0
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	-751	-885
Incremento in immobilizzazioni materiali	-10	-15
Incremento in immobilizzazioni immateriali	-6	-6
Variazioni di partecipazioni in società collegate	-309	-1.345
Altre variazioni	5	-268
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	-320	-1.635
Oneri finanziari	0	0
Proventi finanziari	3	25
Variazione dei finanziamenti attivi	0	-25
Altre variazioni del patrimonio netto	2	5.217
Variazione dei debiti finanziari verso controllanti	0	0
Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	0	0
Variazioni debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	0	0
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	5	5.216
D Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) del periodo (A+B+C)	-1.066	2.696
E Disponibilità liquide all'inizio del periodo	4.102	1.406
F Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	3.037	4.102

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

2015	Esistenze al 31.12.2014	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2015	Allocazione risultato di esercizio		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva a 31.3.2015	Patrimonio netto del Gruppo al 31.3.2015
				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	6.425
Sovrapprezzo emissioni	2.274	0	2.274	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.274
Riserve:	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
b) altre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rival. Partecipazioni al fair value	828	0	828	0	0	0	0	0	0	0	0	0	828
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizi precedenti	-1.512	0	-1.512	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.512
Utile (Perdita) di esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-280	-280
Patrimonio netto complessivo	8.015	0	8.015	0	0	0	0	0	0	0	0	-280	7.735
Patrimonio netto del Gruppo	8.015	0	8.015	0	0	0	0	0	0	0	0	-280	7.735
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

2014	Esistenze al 31.12.2013	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2014	Allocazione risultato di esercizio		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva a 31.12.2014	Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2014
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	3.954	0	3.954	0	0	0	2.471	0	0	0	0	0	6.425
Sovrapprezzo emissioni	773	0	773	-773	0	0	2.274	0	0	0	0	0	2.274
Riserve:	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
b) altre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rival. Partecipazioni al fair value	354	0	354	0	0	0	0	0	0	0	474	0	828
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizi precedenti	-1.123	0	-1.123	773	0	0	0	0	0	0	0	0	-350
Utile (Perdita) di esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.162	-1.162
Patrimonio netto complessivo	3.958	0	3.958	0	0	0	4.745	0	0	0	474	-1.162	8.015
Patrimonio netto del Gruppo	3.958	0	3.958	0	0	0	4.745	0	0	0	474	-1.162	8.015
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

2013	Esistenze al 31.12.2012	Modifiche ai saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2013	Allocazione risultato di esercizio		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva al 31.12.2013	Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2013
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissioni azioni nuove	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	120	0	120	0	0	0	3.834	0	0	0	0	0	3.954
Sovrapprezzo emissioni	1.401	0	1.401	-1.401	0	0	773	0	0	0	0	0	773
Riserve:	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
b) altre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rival. Partecipazioni al fair value	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	354	0	354
Azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (Perdita) di esercizio	-193	0	-193	1.401	0	0	0	0	0	0	0	-1.123	-1.123
Patrimonio netto complessivo	1.328	0	1.328	0	0	0	4.607	0	0	0	354	-1.123	3.958
Patrimonio netto del Gruppo	1.328	0	1.328	0	0	0	4.607	0	0	0	354	-1.123	3.958
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2015, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

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

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

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2015 include le situazioni economico-patrimoniali alla medesima data della Capogruppo e delle società controllate facenti parte del Gruppo.

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

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

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

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi Contabili applicati nel resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2015 sono i medesimi illustrati nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014, a cui si rimanda.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale di Lventure Group, al 31 marzo 2015, ammonta a Euro 6.425.392, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 17.711.120 azioni ordinarie senza valore nominale.

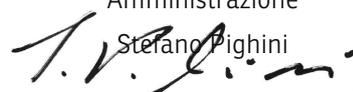
5. RISULTATO PER AZIONE

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

(valori espressi in Euro)	1° trim 2015	1° trim 2014	Esercizio 2014
Risultato netto di periodo	-196.551	-193.800	-1.100.224
Azioni ordinarie ²	17.711.120	106.500.000	17.711.120
Risultato per azione	-0,0111	-0,0018	-0,0621
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	17.711.120	106.500.000	17.711.120
Risultato per azione diluito	-0,0111	-0,0018	-0,0621

Roma, 14 maggio 2015

Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione


Stefano Pighini

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

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI
SOCIETARI

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

Roma, 14 maggio 2015

Dirigente preposto alla redazione di
amministrazione dei documenti contabili societari


Francesca Bartoli

Appendice 1 - DESCRIZIONE DELLE STARTUP IN PORTAFOGLIO

Di seguito si fornisce una breve descrizione delle attività delle startup raggruppate secondo le tipologie di investimento (startup che hanno partecipato ai programmi di accelerazione o startup in cui la Società ha investito, ma che non hanno partecipato a detti programmi).

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

	<p>Interactive Project sviluppa e distribuisce videogiochi su piattaforma mobile e su PC. Inizia la sua attività con MyGPTeam Turbo, gioco manageriale ispirato al mondo della Formula 1 e la prosegue con lo sviluppo di altri giochi, tra i quali si segnala, in particolare, "OverVolt: crazy slot cars", nominato nel 2014 tra i migliori giochi per Windows Phone. La società ha elaborato una soluzione b2b per proporre nuovi giochi in risposta alle crescenti esigenze delle aziende nel campo della "gamification".</p>
	<p>Maison Academia è un brand di moda Made in Italy, le cui collezioni sono create da stilisti emergenti provenienti da tutto il mondo. Attraverso l'omonima piattaforma digitale la società raccoglie i bozzetti dei fashion designer che partecipano alle competizioni indette. Gli sketch (bozzetti) sono votati dalla community e quelli vincitori vengono elaborati per creare una collezione da mettere in produzione tramite partnership con aziende italiane, i cui capi sono e successivamente venduti sia online nell'home shop che in showroom.</p>

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

	<p>CoContest è una piattaforma di crowdsourcing dedicata al mondo dell'interior design. Attraverso il sito è possibile lanciare una competizione, totalmente personalizzabile, per l'ideazione o il restyling di abitazioni e uffici, cui partecipano architetti ed esperti del settore iscritti alla piattaforma. L'utente può visualizzare tutte le proposte e interagire per la durata della competizione, al termine della quale il vincitore, selezionato dall'utente, riceverà il premio in denaro messo in a disposizione dall'utente stesso.</p>
	<p>Pubster, "la prima app che ti offre da bere" è una app che permette a pub, bar e caffè di fidelizzare la propria clientela (loyalty app) e di attrarne di nuova grazie all'introduzione di un sistema di monete virtuali guadagnate dall'utente recandosi nel locale. Queste monete daranno diritto ad un premio messo in palio dal gestore.</p>

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

	<p>BaasBox è un software open source per creare rapidamente l'architettura software delle App. L'utilizzo di questo software permette di concentrarsi sullo sviluppo dell'interfaccia grafica diminuendo i tempi di sviluppo e riducendo i costi.</p>
	<p>GamePix è un aggregatore e distributore di videogiochi realizzati in linguaggio HTML5, utilizzabili su tutti i device. Offre piattaforme di giochi personalizzabili che permettono di aumentare l'engagement degli utenti e generare nuovi modelli di monetizzazione a brand, produttori di hardware, siti web e media company. Il catalogo, ad oggi, conta più di 15.000 giochi e la società vanta già partnership importanti, tra i quali Microsoft, Nokia, Kaspersky e molti altri.</p>
	<p>Le Cicogne offre una piattaforma attraverso la quale si mettono in contatto genitori con persone referenziate a cui affidare i propri bambini, "le cicogne" ovvero ragazze e ragazzi tra i 18 e i 30 anni, attentamente selezionati, che offrono servizi di baby-sitters, baby&teen-taxi e tutor.</p>

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

	<p>AppEatIt è un servizio che consente di gestire al meglio la pausa pranzo eliminando i tempi di attesa e pagando la consumazione direttamente da Pc, smartphone o tablet. Il cliente, dopo aver deciso dove, cosa e a che ora mangiare, potrà recarsi al ristorante prescelto all'orario prestabilito, trovando il proprio pranzo pronto. La società ha adattato la propria piattaforma ad un modello b2b per permettere alle aziende di gestire la mensa.</p>
	<p>Snapback si propone di rivoluzionare l'uso di smartphone, tablet e di altri dispositivi tramite interfacce innovative che consentono di utilizzare i dispositivi con gesti / movimenti, superando la tradizionale interazione tattile-visiva.</p>
	<p>SpotOnWay offre un servizio digitalizzato e personalizzato che aiuta i commercianti a fidelizzare la propria clientela nel lungo periodo, attraverso un'unica carta fedeltà che premia con beni o servizi, i clienti che acquistano con maggiore frequenza.</p>
	<p>thingarage è una piattaforma di crowdsourcing dedicata al mondo della stampa 3D. Attraverso il sito è possibile lanciare una competizione per la raccolta di modelli 3D da designer ed esperti del settore iscritti alla piattaforma. L'utente può visualizzare tutte le proposte e interagire per la durata del contest, al termine del quale determinerà il vincitore, che riceverà il premio in denaro messo in palio dall'utente stesso e potrà eventualmente procedere con la stampa 3D direttamente attraverso la startup.</p>
	<p>wineOwine è un portale e-commerce che vende e permette di scoprire vini di qualità da piccoli produttori selezionati accuratamente da un team di enologi e di sommelier. Ogni due settimane vengono proposte nuove etichette, con informazioni sul territorio di produzione, sulle cantine e sulle storie legate alle stesse.</p>
	<p>Zenfeed è un aggregatore intelligente di notizie, in grado di riconoscere gli interessi dell'utente permettendo così di ricevere tutte le news rilevanti dai propri siti preferiti, sul PC o App.</p>

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

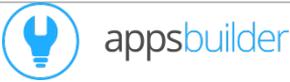
	<p>Filo è un piccolo dispositivo Bluetooth che aiuta a tenere sotto controllo le cose importanti. Attraverso l'App è possibile verificare la posizione delle persone e degli oggetti ai quali è stato collegato il dispositivo. L'apparecchio suona in caso di necessità per permettere di localizzare l'oggetto.</p>
	<p>TiAssisto24 è un servizio web che abbate i costi di gestione della propria auto, fornendo assistenza per contravvenzioni e incidenti stradali e mettendo a disposizione dell'utente un network di professionisti e di strutture convenzionate che gli consentono di beneficiare di sconti e di benefit.</p>
	<p>Tutored è il portale che aiuta gli studenti a trovare in maniera pratica e veloce il tutor più adatto a loro per lezioni private, sia in materie universitarie che scolastiche. Su Tutored è possibile organizzare sessioni di tutoring private o di gruppo, che ad oggi vengono svolte di presenza e che in futuro si prevede di svolgere anche tramite videoconferenza.</p>

	<p>Whoosnap permette di richiedere agli utenti registrati sull'applicazione, foto in tempo reale di un determinato luogo o evento. Contestualmente alla richiesta, viene inviata una notifica agli utenti geo-localizzati nelle vicinanze del luogo desiderato, che scatteranno la foto, che, se selezionata dal richiedente, dà diritto a un premio in crediti, che, possono essere successivamente convertiti in denaro.</p>
---	--

Investimenti diretti

	<p>Qurami è un'applicazione che risolve il problema delle file di attesa in uffici e luoghi pubblici. Consente di prendere da remoto un biglietto sul proprio smartphone, per un posto in fila, facendo risparmiare tempo agli utenti. Tra i maggiori clienti ricordiamo: Comune di Roma, Ospedale Israelitico di Roma, LUISS, Trenitalia, Comune di Firenze e molti altri.</p>
	<p>Soundreef è una piattaforma innovativa per la gestione dei diritti musicali, che fa concorrenza agli enti monopolistici come la SIAE. Fornisce ai propri clienti un catalogo di musica di altissima qualità da riprodurre al pubblico e corrisponde ai proprietari dei diritti d'autore le royalties in base alle effettive riproduzioni dei brani musicali.</p>
<p>n.d.</p>	<p>SR Italia, società di servizi software.</p>
	<p>Bulsara Advertising è una società attiva nel campo della pubblicità in spazi non convenzionali per la realizzazione di campagne di impatto.</p>
	<p>Codemotion è una società di organizzazione di eventi tecnici che ha creato l'omonima conferenza, tra le più grandi in Europa, per sviluppatori di software, aperta a tutti i linguaggi di programmazione e a tutte le tecnologie di sviluppo. Il punto di forza è la solida community internazionale di circa 30.000 sviluppatori, speakers e aziende del settore (ICT). Dopo Roma, Milano, Madrid e Berlino, Tel Aviv è stata l'ultima tappa. Organizza anche corsi di formazione per bambini (Codemotion Kids) e per professionisti, tech meet-up, workshop e hackathon.</p>
	<p>Simple - Atooma è una piattaforma che offre la possibilità di combinare in modo creativo, utile e pratico sia le features del telefono sia le applicazioni esterne per ottenere nuove funzionalità in modo automatico (ad esempio, programmare automaticamente il navigatore non appena si sale in macchina per raggiungere il prossimo meeting in agenda).</p>
	<p>Netlex è il software gestionale pensato per gli avvocati e per gli studi legali. Con questo strumento l'avvocato può gestire la propria attività professionale sempre e ovunque, grazie all'applicazione disponibile per smartphone, tablet e PC, che permette, tra le altre cose: il deposito telematico, la sincronizzazione delle pratiche con i tribunali, l'organizzazione delle scadenze, parcelle e fatture.</p>
	<p>Drexcodes è una piattaforma online attraverso la quale è possibile prendere in affitto abiti e accessori di lusso provenienti dalle più esclusive collezioni di moda a prezzi accessibili. Gli abiti vengono recapitati in 2 taglie, sono coperti da assicurazione e sono ritirati dopo 4 giorni.</p>

Investimenti indiretti

	<p>AppsBuilder è una piattaforma che offre la possibilità di creare da sé la propria app per tutte le tipologie di dispositivi (iOS, Android e Windows Phone) e gestendola da qualsiasi dispositivo mobile.</p>
	<p>RS (Risparmio Super) è un portale che permette la comparazione dei prezzi dei prodotti nei supermercati e il conseguente risparmio sulla spesa. La società ha adattato la propria piattaforma, con un modello business-to-business, per offrire alle aziende del settore alimentare soluzioni innovative, come ad esempio: raccolta profili e abitudini dei consumatori, prezzi e offerte della concorrenza e altri servizi da offrire al consumatore finale. Tra i principali servizi si segnala "Clicca&Ritira" che permette di trovare i prodotti scelti online direttamente alle casse del supermercato, e in futuro consentirà la consegna a domicilio della spesa.</p>

Appendice 2 - GLOSSARIO

Il "Glossario" contiene la terminologia tecnica utilizzata tipicamente nelle relazioni della Società, non tutti i termini potrebbero essere utilizzati nella presente relazione.

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.

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

Gruppo: LVenture Group S.p.A. e la sua controllata Enlabs S.r.l..

LVenture: LVenture Group S.p.A.

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

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

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

Società: LVenture Group S.p.A.

Strumenti Finanziari Partecipativi ("SPF"): tali strumenti sono emessi ai sensi del D.lg. 179/2012 (convertito in legge L. 17 dicembre 2012, n. 221 e dell'art. 2346, 6° comma, cod. civ.), essi sono forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, escluso il diritto di voto nell'assemblea generale degli azionisti. Gli SFP vengono emessi a fronte dell'apporto in denaro opere o servizi da parte del soci o di terzi. Gli SPF hanno, quale diritto patrimoniale, il diritto di opzione – proporzionalmente agli SFP detenuti, su ogni aumento di capitale a pagamento deliberato dalla società; una volta esercitato il diritto di opzione gli SFP per i quali sia stato esercitato il detto diritto, si estinguono.

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.

INFORMAZIONI DI CONTATTO

LVenture Group*
CAPITAL FOR GROWTH

START UP
YOUR FUTURE *

#InvestNow

 @LVentureGroup  lventuregroup.com  info@lventuregroup.com

Informazioni sulla società

LVenture Group S.p.A.
Via Giovanni Giolitti 34, 00185 Roma
Tel. +39 06 45473124
Fax +39 06 45473771
Partita IVA 01932500026
Codice Fiscale 81020000022
R.E.A. RM-1356785
Pec: lventuregroup.pec@legalmail.it