

# Semestrale 2019



# Sommario

<b>1</b>	<b>Dati Societari</b>	<b>04</b>
<b>2</b>	<b>Cariche Sociali</b>	<b>05</b>
<b>3</b>	<b>Sintesi dei Risultati</b>	<b>06</b>
<b>4</b>	<b>Le nostre Startup</b>	<b>12</b>
<b>5</b>	<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>20</b>
<b>6</b>	<b>Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 Giugno 2019</b>	<b>46</b>
<b>7</b>	<b>Attestazione del Bilancio Semestrale Abbreviato</b>	<b>69</b>
<b>8</b>	<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>73</b>
<b>9</b>	<b>Glossario</b>	<b>74</b>

---

# Dati Societari

## Sede Legale

LVenture Group S.p.A.  
Via Marsala 29h  
00185 ROMA  
Tel. +39 06 4547 3124

## Dati Legali

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 13.999.901  
Codice Fiscale e n° iscrizione: 81020000022 del Reg. Imprese di Roma  
Partita Iva: 01932500026  
Iscrizione C.C.I.A.A. Roma al n° 1356785 R.E.A.  
Iscritta nell'apposita sezione speciale C.C.I.A.A. Roma in qualità di INCUBATORE CERTIFICATO  
Codice LEI 8156001F4745B0CB0760  
PEC: lventuregroup.pec@legalmail.it

## Organigramma Societario al 30/06/19

### LVenture GROUP

#### ACCELERATORE

Joint Venture con

LUISS 

 **LUISS EnLabs**  
THE STARTUP FACTORY

sponsor

 | 

#### INVESTIMENTI VC

Network di 200+ Business Angel

 ANGEL  
PARTNER  
GROUP

Italian  Angels  
FCI Growth

**LV3**  
by LVenture Group

**65+ STARTUP**

#### OPEN INNOVATION

20+ Programmi Corporate

 **CARIPLO FACTORY**  
CORPORATE INNOVATION

Joint Venture per Programmi  
di Filiera dell'innovazione

## PARTECIPAZIONI IN ALTRI ACCELERATORI

2.92%

  
clubAcceleratori

  
Startupbootcamp  
FoodTech

12.30%

# Cariche Sociali

## Consiglio di amministrazione in carica fino all'approvazione del bilancio 2020

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Stefano Pighini
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Luigi Capello
Consigliere	Roberto Magnifico
Consigliere	Valerio Caracciolo
Consigliere indipendente	Claudia Cattani
Consigliere indipendente	Maria Augusta Fioruzzi
Consigliere indipendente	Marco Giovannini
Consigliere indipendente	Maria Mariniello
Consigliere indipendente	Pierluigi Pace

## Collegio sindacale in carica fino all'approvazione del bilancio 2021

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Fabrizio Palma
Sindaco effettivo	Giovanni Crostarosa Guicciardi
Sindaco effettivo	Giorgia Carrarese

### AMMINISTRATORE INCARICATO SISTEMA CONTROLLI INTERNI

Luigi Capello

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

Claudia Cattani (Presidente)

Maria Mariniello

Maria Augusta Fioruzzi

### COMITATO REMUNERAZIONE

Claudia Cattani (Presidente)

Marco Giovannini

Maria Mariniello

### ORGANISMO DI VIGILANZA

Bruno Piperno (Presidente)

Cristiano Cavallari

Giorgia Carrarese

### 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

# Sintesi dei Risultati

## I nostri numeri

2

CITTÀ  
Roma e Milano

200+

CORPORATE  
nell'ecosistema

80%

TASSO DI  
SUCCESSO  
startup accelerate

5.500

METRI QUADRI  
di uffici a Roma  
e Milano

2

PROGRAMMI  
DI ACCELERAZIONE  
ogni anno

100+

INVESTITORI  
nel network

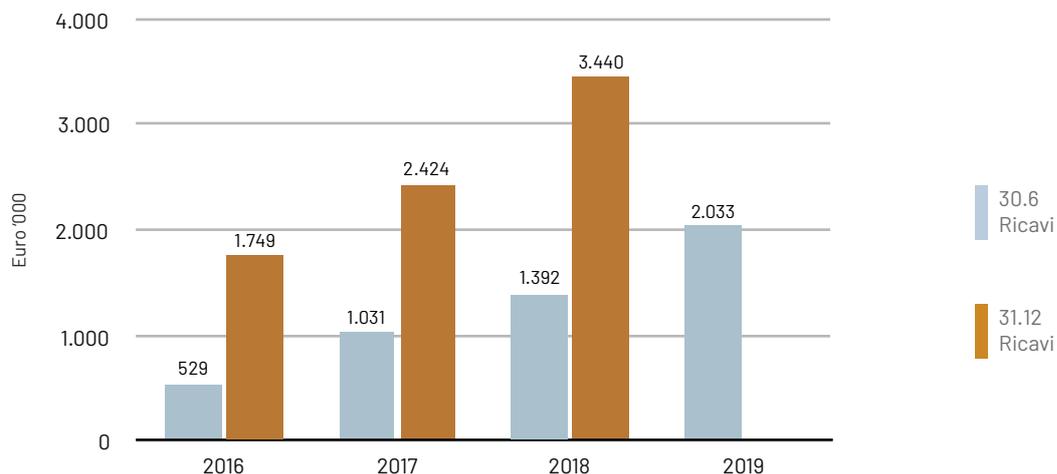
300+

EVENTI  
ogni anno  
con + 20mila ospiti

400+

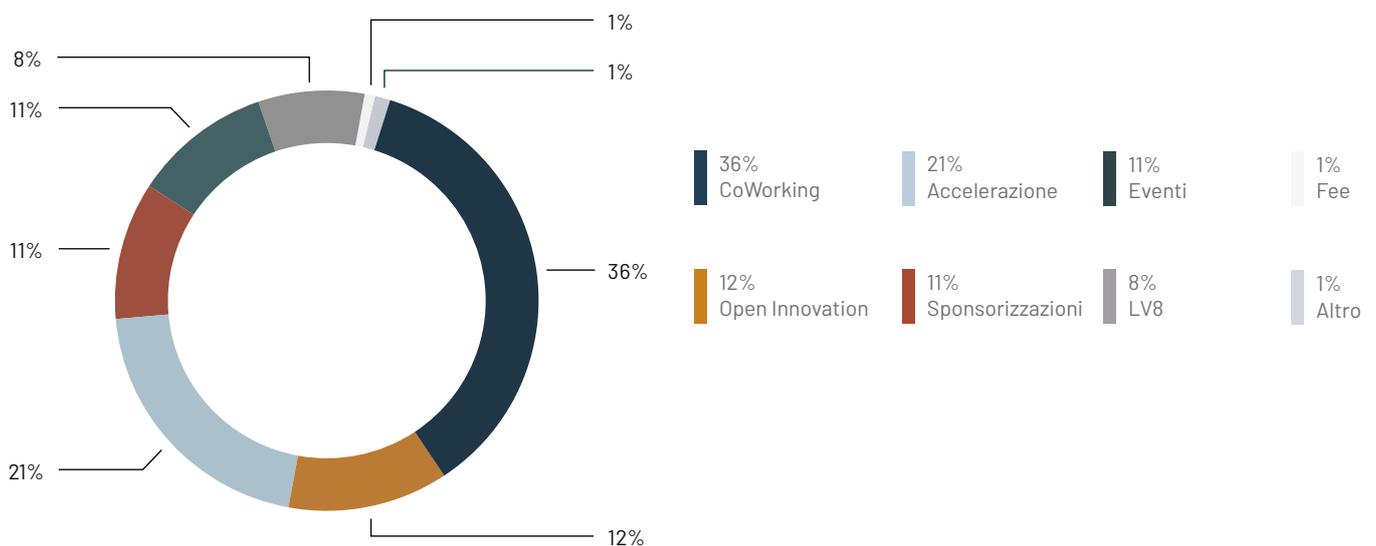
CANDIDATURE  
ogni anno  
nel nostro deal flow

Andamento dei Ricavi di LVenture Group

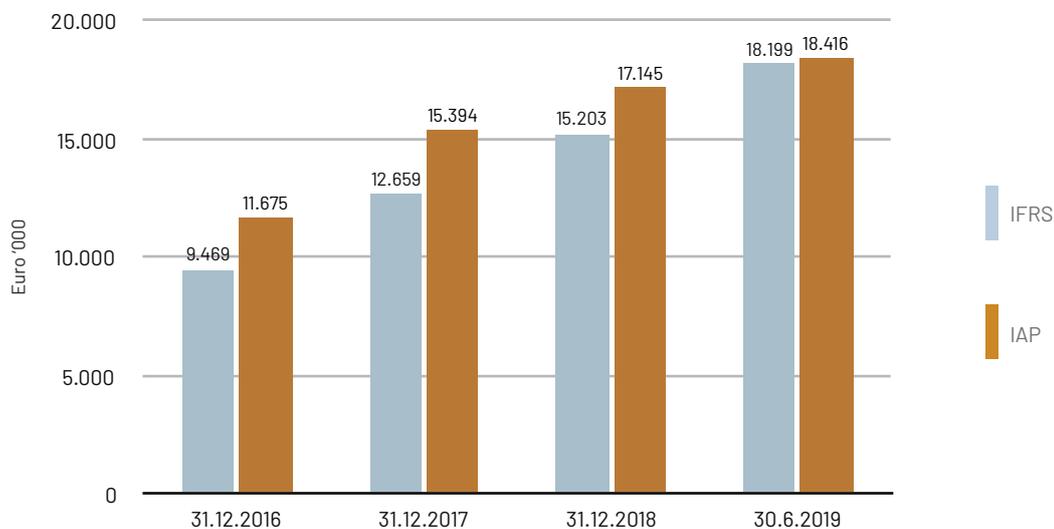


**65+**STARTUP  
in portfolio**€14M**INVESTIMENTI  
di LVenture Group**€26M+**FATTURATO  
AGGREGATO  
del nostro portfolio**€48M**INVESTIMENTI  
di altri investitori**1300**NUOVI POSTI  
DI LAVORO  
creati dalle startup**€62M**INVESTIMENTI  
totali in startup

Ricavi di LVenture Group per tipologia di servizio reso al 30.6.2019



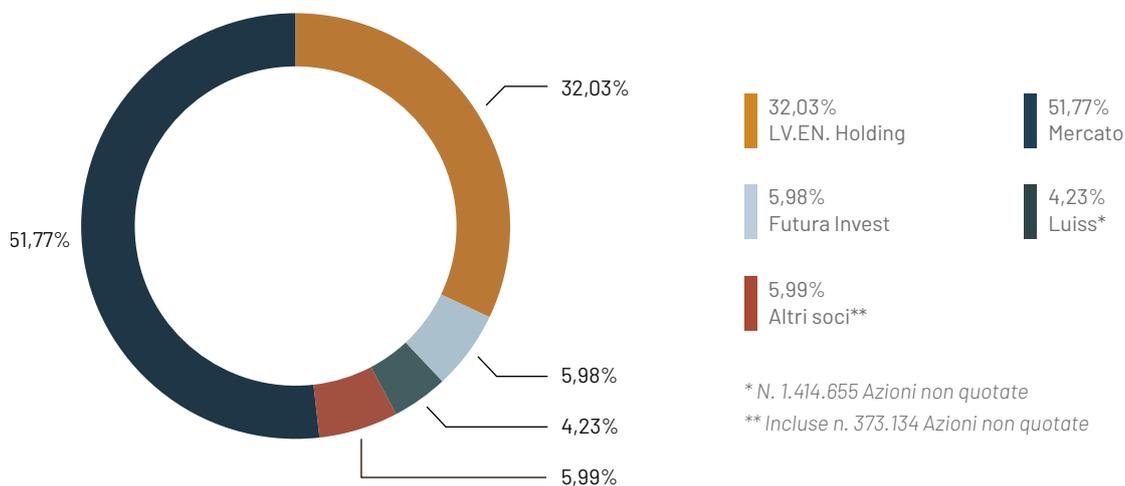
## Valore complessivo degli Investimenti di LVenture Group



### PRINCIPALI INDICATORI BORSISTICI (EURO)

Prezzo ufficiale al 1-gen-2019	0,5919
Prezzo ufficiale al 28-giu-2019	0,5880
Prezzo minimo annuo	0,5546
Prezzo massimo annuo	0,6193
Capitalizzazione di Borsa 1-gen-2019	18.750.995
Capitalizzazione di Borsa 28-giu-2019	18.627.446
Capitalizzazione totale 1-gen-2019	19.809.188
Capitalizzazione totale 28-giu-2019	19.678.666
N° azioni quotate in circolazione al 1-gen-2019	31.679.330
N° azioni quotate in circolazione al 28-giu-2019	31.679.330
N° azioni totali in circolazione al 1-gen-2019	33.467.119
N° azioni totali in circolazione al 28-giu-2019	33.467.119

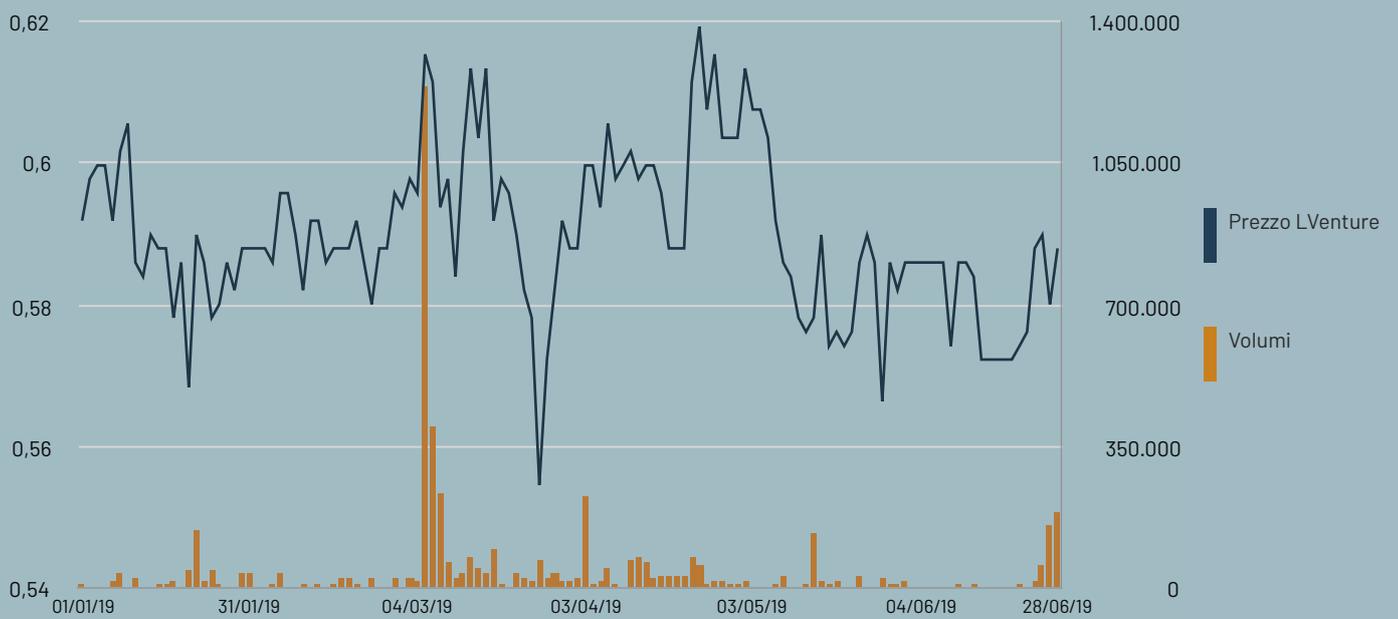
### Ripartizione del capitale di LVenture Group al 30.6.2019



### Andamento del titolo rispetto agli indici: ftse italia all share e ftse italia small cap



### Adattamento del titolo







---

## Le nostre Startup

## ANALYTICS &amp; BIG DATA



BigProfiles è una piattaforma di Big Data per fornire alle aziende informazioni aggiuntive sui profili dei propri consumatori.

[www.bigprofiles.it](http://www.bigprofiles.it)



Dynamitick fornisce tramite un algoritmo i migliori prezzi di vendita dei biglietti per eventi, per massimizzarne le vendite.

[www.dynamitick.com](http://www.dynamitick.com)



GenomeUp è un software che supporta la diagnosi e la terapia dei pazienti studiando il loro DNA attraverso l'intelligenza artificiale.

[www.genomeup.com](http://www.genomeup.com)



KPI6 è una piattaforma che anticipa le tendenze di mercato attraverso l'analisi predittiva di dati estrapolati dai social network.

[www.kpi6.com](http://www.kpi6.com)



Lybra.Tech è una piattaforma basata su algoritmo di apprendimento automatico per la gestione dei flussi di cassa degli hotel.

[www.lybra.tech](http://www.lybra.tech)

## COMMUNITY &amp; EDUCATION



Stip è una piattaforma che automatizza il social customer care riducendo i tempi di risposta e i costi di gestione grazie all'intelligenza artificiale.

[www.stip.io](http://www.stip.io)



Codemotion è una piattaforma e format evento per connettere professionisti IT, comunità tecnologiche e aziende.

[www.codemotionworld.com](http://www.codemotionworld.com)



GEC è la prima rete di e-sport in Italia proprietaria della piattaforma GETPRO, che aiuta i giocatori a migliorarsi tramite corsi online.

[www.gec.gg](http://www.gec.gg)



Social Academy è una piattaforma di corsi di formazione online.

[www.socialacademy.com](http://www.socialacademy.com)



Tutored è un social network che connette gli studenti a organizzazioni ed università in tutto il mondo per organizzare la propria carriera universitaria.

[www.tutored.me](http://www.tutored.me)

## DESIGN &amp; FASHION



AmbiensVR è una piattaforma di realtà virtuale che permette di creare progetti 3D interattivi di interior design.

[www.ambiensvr.com](http://www.ambiensvr.com)



Deesup è il marketplace dedicato ad acquisti e vendite di oggetti di design di seconda mano.

[www.deesup.com](http://www.deesup.com)



Drexcode è una boutique online per il noleggio di abiti e gioielli firmati

[www.drexcode.com](http://www.drexcode.com)



GoPillar è una piattaforma online per mettere in contatto privati e professionisti di interior design per realizzare progetti personalizzati.

[www.gopillar.com](http://www.gopillar.com)



Playwood fornisce soluzioni online di arredo componibili che sfruttano dei connettori per creare mobili personalizzati.

[www.playwood.it](http://www.playwood.it)

## DEV TOOLS



Hakuna Cloud è un software che ottimizza l'utilizzo dei cloud server, disconnettendoli quando inattivi e riavviandoli quando operativi.

[www.hakuna.cloud](http://www.hakuna.cloud)



LexiQA è una piattaforma cloud per il controllo di qualità nel settore dei servizi linguistici.

[www.lexiqa.net](http://www.lexiqa.net)



Majeeko è un servizio digitale per automatizzare la creazione di siti Web partendo dalla pagina Facebook.

[www.majeeko.com](http://www.majeeko.com)



Pigro è un assistente virtuale che trasforma la base dati aziendale in contenuti fruibili dai propri clienti sotto forma di chat.

[www.pigro.ai](http://www.pigro.ai)



Skaffolder è una piattaforma dedicata agli sviluppatori per creare nuove applicazioni web in meno tempo e più facilmente.

[www.skaffolder.com](http://www.skaffolder.com)

## ENTERTAINMENT



Snapback è un'applicazione che permette di interagire con dispositivi mobile grazie ad un software che riconosce gesti, voce e altri comandi.

[www.snapback.io](http://www.snapback.io)



UXGO è una soluzione di web design che permette di sviluppare siti web in maniera interattiva, attraverso un mazzo di 56 carte fisiche e un'app.

[www.uxgo.io](http://www.uxgo.io)



Yakkyo è un'applicazione che permette di aprire un e-commerce in drop shipping in pochissimo tempo.

[www.yakkyo.com](http://www.yakkyo.com)



Cineapp è un'applicazione per scegliere un film da vedere e acquistarne i biglietti in meno di un minuto.

[www.cineapp.it](http://www.cineapp.it)



ForTune è una piattaforma digitale per creatori di contenuti podcast che permette di gestire il flusso di lavoro.

[www.fortune.fm](http://www.fortune.fm)



Gamepix è una piattaforma online per la pubblicazione e promozione di videogiochi.

[www.gamepix.com](http://www.gamepix.com)



Karaoke One è un social network per registrare e condividere performance canore.

[www.karaokeone.tv](http://www.karaokeone.tv)



Keiron è una soluzione per le palestre che applica la realtà virtuale e l'esperienza di gioco al fitness.

[www.keiron.fit](http://www.keiron.fit)



Nextwin è un social game di pronostici che simula la giocata e che ha sviluppato il primo consulente di scommesse basato su intelligenza artificiale.

[www.nextwin.com](http://www.nextwin.com)



Soundreef è una piattaforma di gestione di diritti d'autore e royalty per la musica.

[www.soundreef.com](http://www.soundreef.com)

## EVENTS &amp; TRAVEL TECH

**TIROLIBRE**

Tirolibre è una piattaforma digitale per il calciomercato dedicato a giocatori, club e agenti.

[www.tirolibre.it](http://www.tirolibre.it)

**apical**

Apical è una piattaforma per il turismo che permette di programmare e vendere qualsiasi esperienza di viaggio.

[www.apical.org](http://www.apical.org)



**babaiola**

Babaiola è un motore di ricerca di viaggi esperienziali per la comunità LGBT.

[www.babaiola.com](http://www.babaiola.com)



DiveCircle è un'agenzia online di viaggi dedicata al turismo subacqueo.

[www.divecircle.com](http://www.divecircle.com)



Flamingo è un'applicazione per creare esperienze personalizzate in villaggi turistici.

[www.flamingoanimazione.it](http://www.flamingoanimazione.it)

## FINTECH &amp; LOYALTY



Parcy è una piattaforma che consente ai professionisti di eventi di automatizzare il proprio flusso di lavoro.

[www.parcy.co](http://www.parcy.co)



Zappyrent è una piattaforma digitale per il mercato degli affitti di medio lungo periodo con tour virtuali in 3D e pagamenti sicuri online.

[www.zappyrent.com](http://www.zappyrent.com)



In Time Link è un sistema di pagamento per acquistare dai distributori automatici tramite smartphone.

[www.intimelink.com](http://www.intimelink.com)



Pubster è un'applicazione che permette di fidelizzare clienti di pub bar e caffè attraverso un sistema di monete virtuali.

[www.pubsterapp.com](http://www.pubsterapp.com)



Together Price è una piattaforma online di utenti che condividono il costo di abbonamenti e servizi.

[www.togetherprice.com](http://www.togetherprice.com)

## FOODTECH



Direttoo è una piattaforma di connessione tra produttori e ristoratori per agevolare la distribuzione.

[www.direttoo.it](http://www.direttoo.it)



Leonard è una soluzione che permette ai clienti di interagire con il ristorante per effettuare prenotazioni, ordinare e pagare il conto.

[www.leonardsystem.com](http://www.leonardsystem.com)



Moovenda è una piattaforma per la consegna a domicilio di cibo di qualità.

[www.moovenda.com](http://www.moovenda.com)



MyFoody è un'applicazione che aiuta i supermercati e i consumatori a ridurre gli sprechi alimentari grazie a una spesa sostenibile e intelligente.

[www.myfoody.it](http://www.myfoody.it)



Wineowine è un e-commerce del mercato vinicolo per scoprire ed acquistare vini di qualità.

[www.wineowine.com](http://www.wineowine.com)

## HEALTH &amp; BEAUTY



Brave Potions è un'applicazione che fornisce soluzioni di realtà aumentata per migliorare l'esperienza dei bambini durante le visite mediche.

[www.bravepotions.com](http://www.bravepotions.com)



Call Me Spa è un'applicazione per l'offerta di servizi di benessere, fitness ed estetica direttamente a casa o in ufficio.

[www.callmespa.com](http://www.callmespa.com)



EpiCura è una piattaforma digitale che permette di prenotare prestazioni assistenziali e sociosanitarie a domicilio.

[www.epicuramed.it](http://www.epicuramed.it)



Fitprime è un'applicazione che permette di accedere con un unico abbonamento a diversi centri sportivi convenzionati.

[www.fitprime.com](http://www.fitprime.com)



Inkdome è una piattaforma che attraverso intelligenza artificiale mette in contatto chi vuole tatuarsi con i migliori artisti del settore.

[www.inkdome.com](http://www.inkdome.com)

## IOT &amp; SMART MOBILITY



Medyx è una soluzione tecnologica per la pianificazione della corretta terapia farmaceutica post-operatoria.

[www.medyxcare.com](http://www.medyxcare.com)



MyLab Nutrition è una piattaforma che consente agli sportivi professionisti di creare ed acquistare il proprio integratore alimentare direttamente online.

[www.mylabnutrition.net](http://www.mylabnutrition.net)



Shampora è una piattaforma che tramite intelligenza artificiale crea prodotti per capelli personalizzati.

[www.shampora.com](http://www.shampora.com)



2hire è un dispositivo plug-and-play che permette di monitorare i veicoli da remoto e in tempo reale attraverso lo smartphone.

[www.2hire.io](http://www.2hire.io)



Filo produce un dispositivo per la localizzazione di oggetti tramite smartphone.

[www.filotrack.com](http://www.filotrack.com)



Insoore è una piattaforma che permette alle compagnie assicurative di ottimizzare la gestione dei sinistri ottenendo rilevazioni fotografiche in tempo reale e su richiesta.

[www.insoore.com](http://www.insoore.com)



Kiwi è un sistema per consegne a domicilio tramite robot all'interno di campus universitari.

[www.kiwicampus.com](http://www.kiwicampus.com)



Manet è una soluzione per digitalizzare l'esperienza di viaggio tramite la sostituzione del telefono fisso nelle camere di albergo con uno smartphone.

[www.manetmobile.com](http://www.manetmobile.com)



Powahome è una soluzione che trasforma il vecchio impianto elettrico in una casa domotica gestibile via smartphone.

[www.powahome.com](http://www.powahome.com)



Revotree è un dispositivo di intelligenza artificiale per controllare da remoto l'irrigazione nei frutteti.

[www.revotree.it](http://www.revotree.it)

**RIDE**

Ride è un servizio per la mobilità urbana con veicoli dotati di una batteria elettrica portatile.

[www.rideapp.eu](http://www.rideapp.eu)

**scuter**

Scuter è un sistema di condivisione della mobilità con scooter elettrici a tre ruote.

[www.scuter.co](http://www.scuter.co)

**tiassisto24**  
goditi la strada.

Tiassisto24 è un sistema di assistenza per la gestione di pratiche automobilistiche che permette di ridurre i costi.

[www.tiassisto24.it](http://www.tiassisto24.it)

**U1**  
ufirst

uFirst è un'applicazione che attraverso un biglietto virtuale permette di gestire le code presso sportelli e uffici.

[www.ufirst.com](http://www.ufirst.com)

**vikey**

è una soluzione hardware e software che consente di aprire da remoto case e appartamenti vacanze.

[www.vikey.it](http://www.vikey.it)

**EXIT****BAASBOX**

Acquisita da

**LIQUID BUSINESS GROUP**

[www.baasbox.com](http://www.baasbox.com)

**netlex**  
lo studio legale ovunque

Acquisita da

**TeamSystem**

[www.netlexweb.com](http://www.netlexweb.com)

**QURAMI**  
you are next

Acquisita da

**U1**  
ufirst

[www.qurami.com](http://www.qurami.com)

**voverc**

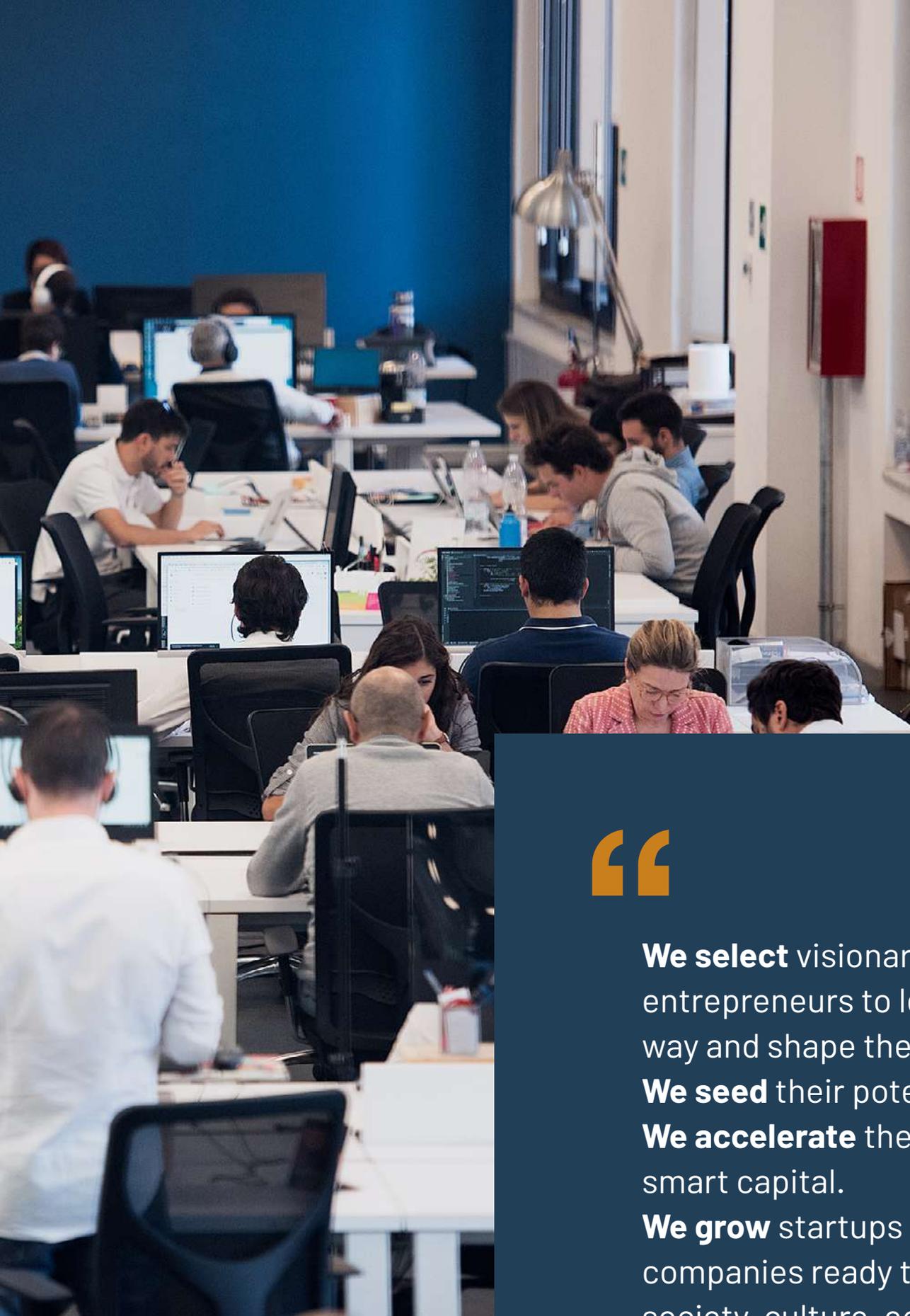
Acquisita da

**Wildix**

[www.voverc.com](http://www.voverc.com)







“

**We select** visionary entrepreneurs to lead the way and shape the world.  
**We seed** their potential.  
**We accelerate** them with smart capital.  
**We grow** startups into companies ready to change society, culture, economy and to meaningful **exits**.

”

# PRESS



News article with multiple photos and text columns.

News article with a grid of small photos and text.

**L' Venture Group**  
L' Venture Group

News article with a large photo of a group of people.

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a group of people.

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a person.

News article featuring a large photo of a man in a suit.  
**Capello**  
«Cari ragazzi, per farcela dovete rischiare di più»

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a group of people.

News article with a photo of a man walking in a hallway.

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a person.  
**IL DOMANI ASPETTANDO**

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a group of people.  
**Società**  
**I 7 magnifici delle App**  
**DON CHISCIOTTE**

News article with a photo of a man walking.  
**CREATING VALUE**

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a person.  
**RomaCapoccia**

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a person.  
**PANORAMA A NEW YORK**  
**L'ORGOGGIO DELL'ITALIA**

News article with a photo of a person.

News article with a photo of a person.



---

# Relazione sulla Gestione

# Le attività della Società

**LVenture Group** è una holding di partecipazioni quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A. che opera nel settore del Venture Capital. Il maggiore azionista di LVenture Group è LV.EN. Holding S.r.l., che al 30 giugno 2019 detiene il 32,03% del capitale sociale. Allo stato attuale LVenture Group ha comunque piena autonomia decisionale e non è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di LV. EN. Holding S.r.l..

La Società ha sede a Roma e si occupa principalmente di investimenti in startup digitali nelle fasi seed e micro-seed, sostenendo la loro crescita attraverso un supporto diretto e continuo.

In particolare, oltre a risorse finanziarie, la Società fornisce:

- competenze manageriali e network di Advisor per supportare la strategia e il business development delle startup;
- assistenza alle startup nella ricerca di potenziali investitori e nella conclusione di contatti commerciali, realizzare quindi un profitto per i propri azionisti.

## Acceleratore

Le startup ammesse al Programma di Accelerazione sviluppano il proprio progetto all'interno dell'Hub di LVenture Group, dove per cinque mesi vengono supportate - dall'ideazione del prodotto o servizio al lancio sul mercato - e monitorate nell'andamento e raggiungimento degli obiettivi.

## Capitali & Know-how

Con l'investimento pre-seed, LVenture Group fornisce le risorse finanziarie iniziali alle startup del Programma di Accelerazione necessarie per lo sviluppo delle prime metriche di business, mentre con l'investimento seed supporta le startup al termine del Programma di Accelerazione o finanzia startup

esterne al Programma in fase di sviluppo più avanzato. Inoltre, la Società ha avviato, alla fine dello scorso esercizio, un programma denominato Growth-LV8, per fornire supporto su tematiche di marketing e sviluppo tecnologico alle startup post accelerazione e velocizzarne la crescita.

La mission di LVenture Group è quella di abilitare talenti e startup ad alto potenziale di scalabilità con l'obiettivo di raggiungere l'exit e realizzare quindi un profitto per i propri azionisti. L'obiettivo cui tende LVenture Group è quello di aumentare il tasso di successo delle startup e mitigare il rischio di investimento attraverso le seguenti principali strategie:

1. investimenti iniziali di importo contenuto nelle startup, affiancati da eventuali diritti di opzione per la sottoscrizione di successivi aumenti di capitale di quest'ultime;

2. ampia diversificazione del Portafoglio di Investimenti;

3. tutela della partecipazione della Società nelle startup tramite la sottoscrizione di accordi di investimento con clausole quali, in via esemplificativa e non esaustiva, diritti di veto sulla gestione straordinaria, liquidation preference, clausole a tutela dell'Exit della Società;

4. creazione di importanti relazioni con un ampio numero di investitori (Business Angel e Venture Capitalist);

5. supporto e assistenza alle startup nella fase d'avvio e di sviluppo delle relative attività imprenditoriali.

Per raggiungere il suo scopo, la Società ha sviluppato un modello di business basato su tre pilastri fondamentali, che apportano valore aggiunto alla crescita delle startup: l'Acceleratore, i Capitali & Know-how e l'Ecosistema.

## Ecosistema

Negli anni LVenture Group ha sviluppato un Ecosistema ideale per lo sviluppo e la crescita delle proprie startup, costituito da collaborazioni e relazioni con investitori, aziende, esperti del mondo dell'imprenditoria e dell'economia digitale, università, sponsor e partner.

## Attività di Supporto

Accanto ai pilastri sopra descritti si affiancano le cosiddette "Attività di Supporto", che includono, tra l'altro, la fornitura di una serie di servizi e consulenze rivolti ad aziende e/o startup. In particolare, si fa riferimento:

- all'Open Innovation Program, che consta di una serie di servizi di consulenza dedicati alle aziende, in particolare di Programmi di Scouting

ed Incubazione (inclusi i programmi verticali, focalizzati su specifiche tematiche selezionate d'accordo con i corporate sponsor);

- ai servizi di Co-working;
- agli Eventi organizzati dalla Società, volti a creare relazioni tra i soggetti dell'Ecosistema fungendo da "cassa di risonanza" per le attività dello stesso.

Nel 2019 la Società ha continuato a rafforzare lo stretto rapporto con le associazioni di Business Angel vicine al proprio Ecosistema, composte da professionisti, manager ed imprenditori che, investendo direttamente nelle startup, credono nel potere trainante dell'imprenditoria per la crescita del Paese. Nel 2018 la Società ha favorito, attraverso un accordo strategico, l'integrazione dei soci di Angel Partner Group (APG) all'interno di Italian Angels for Growth (IAG), aumentando così a oltre n. 200 i Business Angel facenti parte dell'Ecosistema della Società.

La Società sostiene inoltre tre Progetti Speciali - Loveitaly, HiTalk e Code Your Future -, nell'ottica di sviluppare una contaminazione positiva con tutta la comunità dell'Ecosistema e favorire un tipo di cambiamento economico e sociale che porti valore reale.

## PARTNER STRATEGICI



## SPONSOR LUISS ENLABS



## PARTNER & CORPORATE



## UNIVERSITÀ & ENTI ISTITUZIONALI



## NETWORK INVESTITORI



## ADVISOR

## 50+ MANAGER INTERNAZIONALI & ADVISOR

## PROGETTI SPECIALI



# Organigramma societario

**Al 30 giugno 2019 il Team della Società era costituito da 49 persone.**

Di seguito viene fornito l'organigramma delle funzioni con l'indicazione dei responsabili:



**ROBERTO MAGNIFICO**  
Board Member

## BOARD OF DIRECTORS

9 members



**STEFANO PIGHINI**  
Chairman



**FRANCESCA BARTOLI**  
Administration



**LUIGI CAPELLO**  
CEO



**GIOVANNI GAZZOLA**  
Operations



**AUGUSTO COPPOLA**  
Accelerator



**LUIGI MASTROMONACO**  
Investment & Growth



**LORENZO FRANCHINI**  
Exit Strategy



**MONICA CASSANO**  
Communication



**GIUSEPPE TOMEI**  
Open Innovation

# Cos'è successo nel primo semestre?

## Acceleratore

In questa sezione si approfondiscono le principali attività della Società nel corso del primo semestre 2019, suddivise per le aree in cui è strutturato il modello di business.

L'Acceleratore LUISS EnLabs, sviluppato da LVenture Group in joint venture con l'Università LUISS e sponsorizzato da Wind, BNL Gruppo BNP Paribas, Accenture e Sara Assicurazioni, è diventato un vero e proprio punto di riferimento per l'innovazione in Italia.

Dal 2014, LUISS EnLabs è parte del Global Accelerator Network (GAN), il più grande network globale di acceleratori che condivide best practice internazionali e fissa gli standard mondiali in termini di criteri di valutazione e termini di investimento (termsheet).

L'attività dell'Acceleratore si suddivide in due Programmi di Accelerazione, uno per ogni semestre dell'anno.

Ciascun Programma di Accelerazione è suddiviso nelle seguenti fasi di attività:

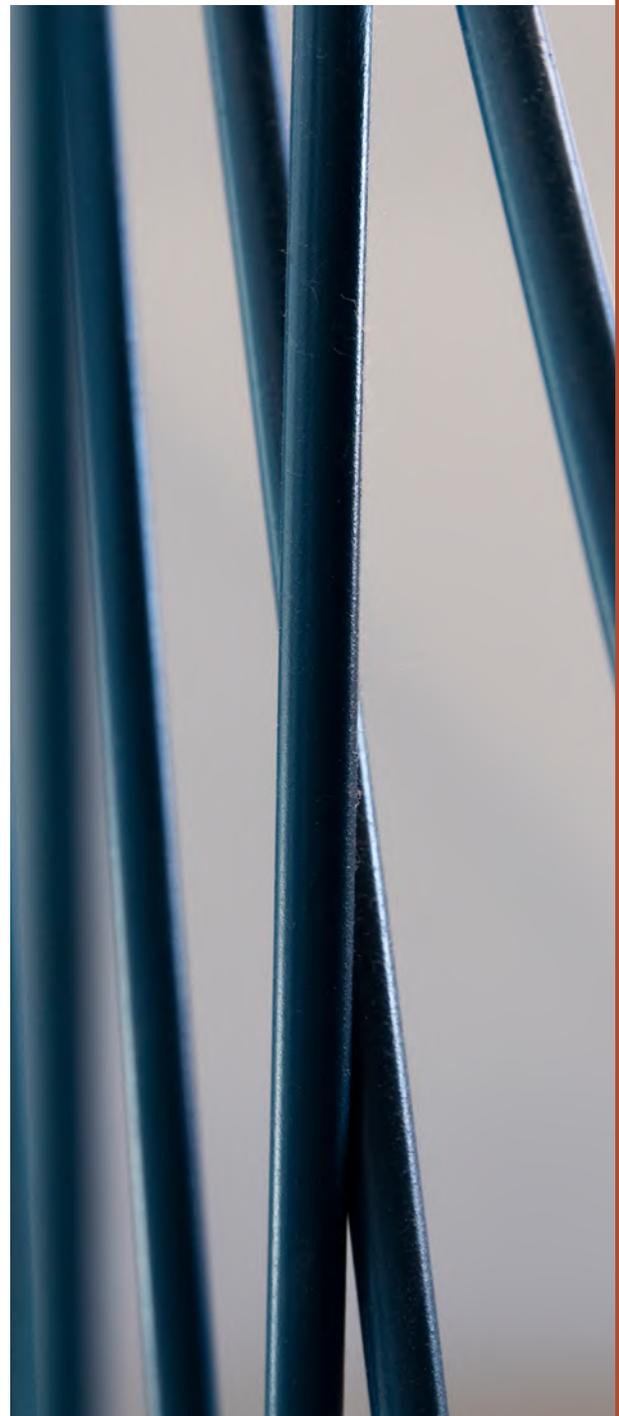
1. "Application & Selection": il periodo nel quale avviene la raccolta e la selezione dei nuovi progetti imprenditoriali;
2. "Acceleration Program": il periodo di 5 mesi durante il quale l'idea imprenditoriale viene sviluppata con il supporto dell'Acceleratore;
3. "Demo Day": la giornata conclusiva del Programma di Accelerazione durante la quale le startup selezionate dalla Società presentano il proprio progetto a potenziali investitori.

Dal 2013 hanno partecipato ai Programmi di Accelerazione 79 startup digitali e l'hanno completato in 61 startup. LVG ha garantito un adeguato investimento finanziario e un network di corporate e nuovi investitori per sostenerle. A giugno 2019 è iniziato il Programma di Accelerazione Summer 2019 con 10 startup, che terminerà a novembre 2019.

Il deal-flow nel 2019 ha raggiunto circa n. 660 domande con un incremento del 32% rispetto al precedente anno.

Importante sottolineare che l'application per partecipare al Programma di Accelerazione della Società è un processo particolarmente complesso, in quanto rappresenta un primo importante step di selezione.

Storicamente, circa l'80% delle startup che partecipano al Programma di Accelerazione hanno poi terminato lo stesso; di queste, circa l'80% procedono a completare il primo round di fund raising.





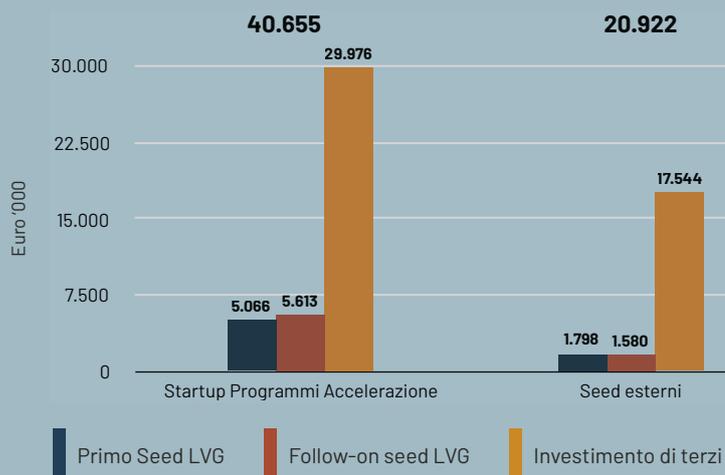
Nel corso del primo semestre 2019 si sono tenuti due Demo Day, nelle giornate del 17 gennaio 2019 e del 30 maggio 2019. Un format ormai consolidato, con cui LVenture Group invita investitori, corporate e stampa nella sede romana di Via Marsala per conoscere le startup più promettenti tra quelle che hanno finalizzato il Programma.

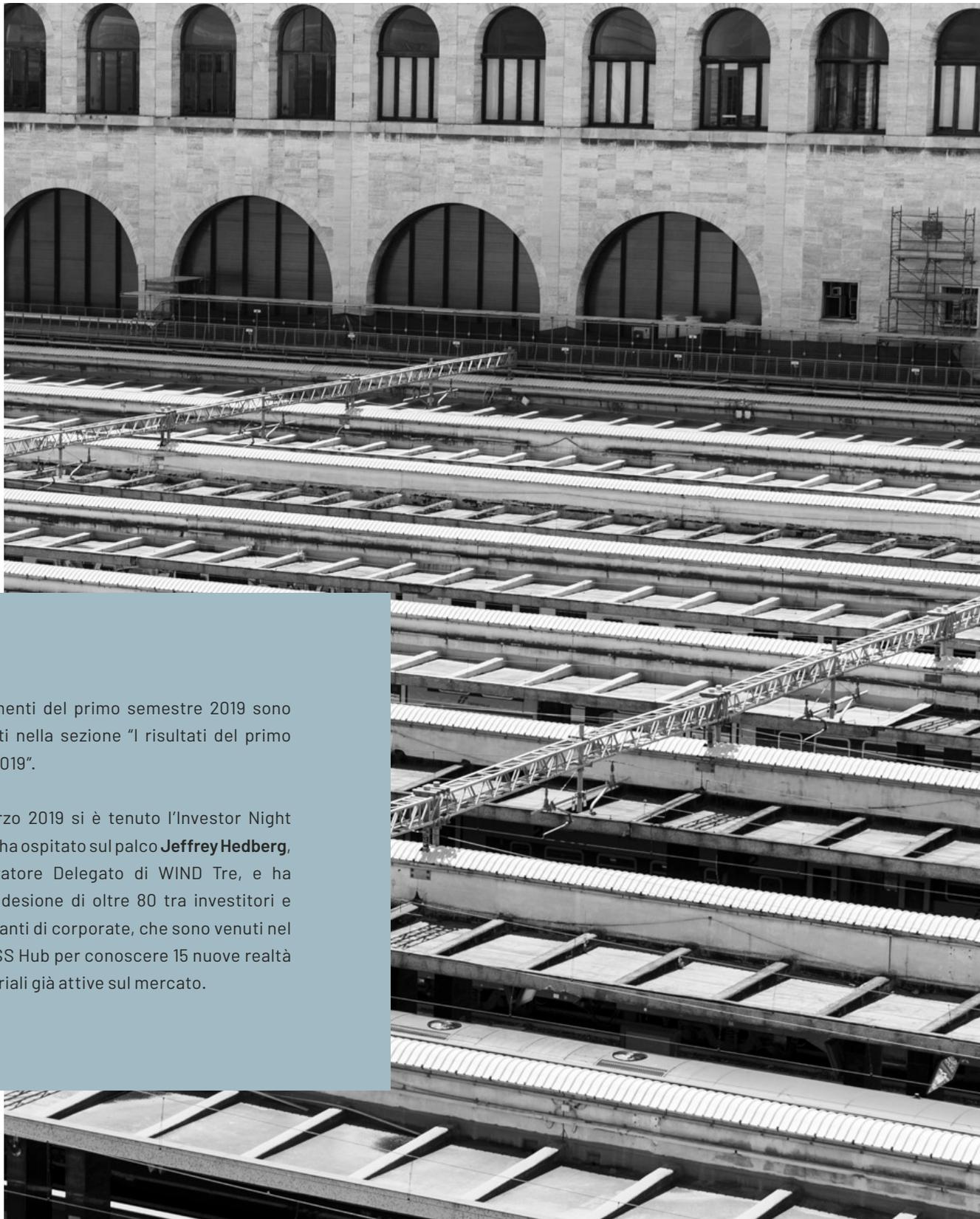
I CEO delle giovani imprese hanno presentato con un pitch di cinque minuti i risultati raggiunti nel corso dei cinque mesi, alternandosi sul palco a imprenditori di successo come **Matteo Berlucci**, Amministratore Delegato e Co-founder di Your MD e **Giorgio Ponticelli**, ex JUST EAT ed ex Treatwell.

## Capitali e Know-how

Dal 2103 al 30 giugno 2019, la Società ha investito capitali in oltre 90 startup e ha attirato numerosi co-investitori, come segue:

Investimenti complessivi 2013-2019





Gli investimenti del primo semestre 2019 sono approfonditi nella sezione “I risultati del primo semestre 2019”.

Nel 20 marzo 2019 si è tenuto l’Investor Night evento che ha ospitato sul palco **Jeffrey Hedberg**, l’Amministratore Delegato di WIND Tre, e ha raccolto l’adesione di oltre 80 tra investitori e rappresentanti di corporate, che sono venuti nel Milano LUISS Hub per conoscere 15 nuove realtà imprenditoriali già attive sul mercato.



## Open Innovation

I programmi di Open Innovation sono volti ad offrire servizi in ambito imprenditoriale per le Corporate, supportandole nei processi di innovazione attraverso metodologie, best practice e sinergie con l'intero Ecosistema di LVenture Group. Nello specifico, le attività di Open Innovation si declinano come segue:

- Startup Creation equity free:
  - pre-Accelerazione sponsorizzata da corporate su un verticale di mercato ad alto potenziale;
  - accelerazione sponsorizzata da terzi per startup o spin-off corporate;
- Imprenditorialità e Contaminazione:
  - stimolare l'innovazione, la nascita di nuove idee e la loro implementazione all'interno della corporate;
  - introdurre il top-management delle Corporate alle Metodologie Lean;
- Digital Marketing Training (powered by LV8)
- Innovation Positioning:
  - coordinamento di attività per supportare il posizionamento in ambito innovazione dei Corporate Partner: sponsorizzazione dell'Acceleratore LUISS EnLabs, Brand Placement del logo corporate nell'Hub, presenza fisica all'interno dell'Hub con una stanza brandizzata.

Nel corso del primo semestre 2019, Open Innovation ha concluso nuove importanti collaborazioni e rinforzato legami di business preesistenti (Linkem, Toyota Motors Italia e Amazon Web Services, Sara Assicurazioni, Regione Lazio, Cisco e Cariplo Factory).

Open Innovation, inoltre, ha collaborato con LUISS Business School, Università La Sapienza e Invitalia.

## Eventi istituzionali e corporate nell'Hub:

Nei primi 6 mesi del 2019, la Società ha ospitato oltre 200 eventi, anche in sinergia con i principali partner. Con la startup Codemotion, partecipata da LVenture Group, sono stati organizzati circa 100 meetup tra Roma e Milano del format #Aperitech, ormai punto di riferimento per la formazione e il confronto delle community tech italiane. L'Hub di LVenture Group e LUISS EnLabs ha catalizzato inoltre l'interesse di figure istituzionali e rappresentanti corporate italiani e internazionali di rilievo, tra cui:

- Sheryl Sandberg**, COO di Facebook;
- Fabrizio Palermo**, Amministratore Delegato e Direttore Generale Cassa Depositi e Prestiti;
- Pier Luigi Gilibert**, Amministratore Delegato European Investment Fund.

## Press & Media Relations

Nel corso dei primi 6 mesi del 2019 si è consolidata la presenza mediatica di LVenture Group, con oltre 1.400 notizie apparse sui media riguardo i traguardi raggiunti dalla società e il suo ecosistema in grande espansione. Da segnalare:

- la puntata di "Startup e lavoro", approfondimento del TG1 del 25 febbraio, con intervista al CEO Luigi Capello;
- l'articolo del Financial Times del 1 marzo, che ha citato la società nella classifica delle 1.000 aziende europee a più alta crescita di fatturato nel triennio 2014-2017;
- il servizio del TG3 del 3 marzo, con interviste al CEO Luigi Capello e al Managing Director di LUISS EnLabs Augusto Coppola;
- gli articoli del 10 aprile e del 12 giugno del Corriere della Sera, che hanno evidenziato il ruolo primario della società nel generare innovazione, impresa e nuova occupazione sul territorio;
- l'articolo del Global Finance Magazine del 5 giugno, che ha inserito LUISS EnLabs nella classifica dei 25 "World's Best Financial Innovation Labs".



## Progetti Speciali

**HiTalk**, il format di networking per entrare in contatto con le eccellenze della cultura digitale e dell'innovazione, creare sinergie, ascoltare e lasciarsi ispirare dalle storie di chi sta cambiando la nostra vita, ha inaugurato la sua programmazione annuale con l'incontro del 9 maggio "Comunicare senza intermediari" in partnership con l'Università LUISS e WindTre. Sull'attuale tematica della disintermediazione, sono intervenuti gli speaker:

- Laura Bononcini, Public Policy Director di Facebook per il Sud Europa;
- Giulia Giraud, Speaker radiofonica;
- Giovanni Lo Storto, Direttore Generale LUISS;
- Elena Dominique Midolo, CEO ClioMakeUp;
- Tiziano Tassi, CEO Caffèina;
- Fulvio Marcello Zandrini, Marketing & Communication Advisor.

Per lo spin-off "Let's HiTalk About" sono stati realizzati nel 2019 n. 5 eventi per un totale di circa 300 presenze. Tra i temi trattati: Intelligenza Artificiale e Creatività, metodologia Design Sprint, Growth Mindset.

**Loveltaly**, il progetto speciale di LVenture Group volto alla tutela e alla valorizzazione del patrimonio culturale e artistico attraverso forme partecipative in grado di innovare l'approccio e coinvolgere direttamente le comunità, ha intrapreso, nel corso del 2019, diverse iniziative.

Grazie al generoso sostegno della Ruth Stanton Foundation di New York, è stato avviato l'importante intervento di restauro del dipinto murale La corsa dei Barberi di Corrado Cagli presso l'Accademia Nazionale di Danza (AND) in collaborazione con l'Istituto Superiore per la Conservazione ed il Restauro (ISCR). Tra le attività più rilevanti, è stata poi definita una nuova partnership con Ciceroni Travel - agenzia britannica specializzata in turismo culturale - per sostenere le iniziative di restauro di Villa Farnesina, nell'ottica di un modello di turismo sostenibile promosso dall'AITO - The Specialist Travel Association. Continua, infine, l'impegno nella progettazione per il Programma di Mostre Italia USA, che Loveltaly ha ideato con American Federation of Arts per facilitare mostre di capolavori italiani.

**Code Your Future** è il programma di coding gratuito per rifugiati e cittadini italiani in difficoltà economica lanciato da LVenture Group in partnership con l'omonima organizzazione no profit internazionale.

Code Your Future vuole far crescere quelle competenze digitali oggi richieste sul mercato del lavoro nelle persone che si trovano in una situazione di partenza di maggior svantaggio, facendo emergere nella diversità un insieme di nuovi talenti per le aziende che operano nel campo delle nuove tecnologie.

Il corso, partito nel mese di aprile, terminerà a fine dicembre e fornirà agli studenti la formazione informatica necessaria a diventare junior developer, assieme a corsi d'inglese e al potenziamento delle soft skills indispensabili per avere successo nel mondo del lavoro.

## Co-Working

La Società dispone di due spazi in Italia, il primo all'interno della Stazione Termini di Roma per una superficie di circa 5.000 mq commerciali (l'Hub Roma), e il secondo all'interno del Milano LUISS Hub per circa 300 mq (l'Hub Milano), dalla cui locazione genera ricavi. L'Hub Roma è strutturato come segue:

- Open Space, con 116 postazioni tra cui quelle dedicate alle startup che partecipano al Programma di Accelerazione;
- Uffici, dedicati al personale della Società, alle startup del Portafoglio Investimenti della Società o ad aziende esterne;
- Chiostrina, per complessivi 900 mq circa, che a partire da gennaio 2019 ospita esclusivamente il competence center di Facebook (c.d. Binario F), aperto nel secondo semestre del 2018 allo scopo di raggiungere obiettivi di formazione in ambito digitale.

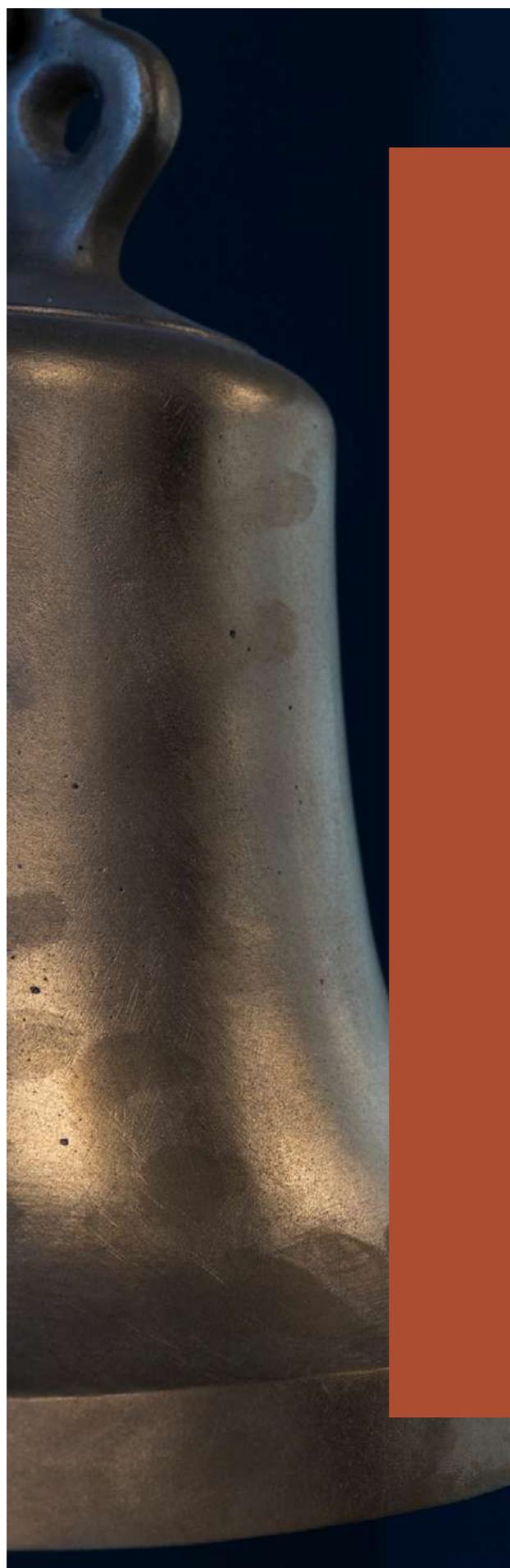
L'Hub Milano è strutturato come segue:

- Open space, con 40 postazioni tra cui quelle dedicate alle startup che partecipano al Programma di Accelerazione;
- Uffici, dedicati al personale della Società, alle startup del Portafoglio Investimenti della Società o ad aziende esterne.

Le startup e le aziende ospitate all'interno degli spazi della Società (fatta eccezione per le startup partecipanti al Programma di Accelerazione) corrispondono alla Società un canone mensile, comprensivo, tra l'altro, di servizi wi-fi, dell'utilizzo delle stampanti, dei servizi di pulizia e dei servizi di portineria.

La Società rileva, al 30 giugno 2019, un tasso di occupazione degli spazi del 90% circa.

Inoltre, la Società ha firmato in data 31 luglio 2019 con Grandi Stazioni Rail S.p.A., proprietario del complesso di edifici della Stazione Termini di Roma, un contratto per l'affitto del quarto piano dell'edificio sito in via Marsala 29h, per una superficie complessiva pari a 3.000 mq commerciali (i "Nuovi Spazi"). La consegna dei Nuovi Spazi è prevista per l'inizio del 2020.



# I risultati del primo semestre 2019

## Gli Investimenti

La Società nell'esercizio ha effettuato gli investimenti utilizzando strumenti diversi (investimento diretto nel capitale della startup, strumenti finanziari partecipativi, strumenti convertibili), esposti in voci differenti a livello di bilancio. Di seguito si espongono gli investimenti complessivi effettuati dalla Società valutati sia applicando i principi contabili IFRS sia l'Indicatore Alternativo di Performance per permettere al lettore di apprezzare la crescita occorsa tra il 31 dicembre 2018 e il 30 giugno 2019.

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 2019 la Società ha effettuato investimenti Micro Seed, relativi ai Programmi di Accelerazione, e follow-on tramite la partecipazione agli aumenti di capitale in startup già partecipate. Nel corso del primo semestre 2019, la Società in un solo caso ha investito in un seed esterno (per i dettagli, si rimanda ai paragrafi seguenti).

Di seguito si riepilogano gli investimenti del primo semestre 2019 suddivisi anche per tipologia di investimento:

(VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	MICROSEED	FOLLOW-ON	SEED	ALTRO	TOTALE
Programma di Accelerazione n.14	640	0	0	0	640
Follow on su startup di passati programmi di accelerazione (n. 1-13 PA)	0	258	0	0	257
Seed su nuove startup di mercato	0	0	100	0	100
Follow on su startup seed	0	0	0	0	0
Altri investimenti	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>640</b>	<b>258</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>998</b>

Il grafico che segue illustra la crescita del portafoglio startup evidenziando il contributo degli investimenti netti e quello dell'incremento delle valutazioni a fair-value (la metodologia di valutazione del portafoglio è esplicitata nelle Note illustrative).

Unitamente alla valutazione di portafoglio rappresentata secondo i principi IFRS che devono necessariamente seguire le regole imposte dagli IFRS/IAS, la Società fornisce un Indicatore Alternativo di Performance (IAP), determinato applicando il valore post money della startup successivo all'ultimo aumento di capitale sociale. Tale criterio è da considerarsi integrativo e non sostitutivo dei principi IFRS.

Nel corso del primo semestre 2019 la Società ha effettuato i seguenti investimenti :

-XIV Programma di Accelerazione (dicembre 2018 - maggio 2019) erogato un totale di Euro 640 mila a favore di:

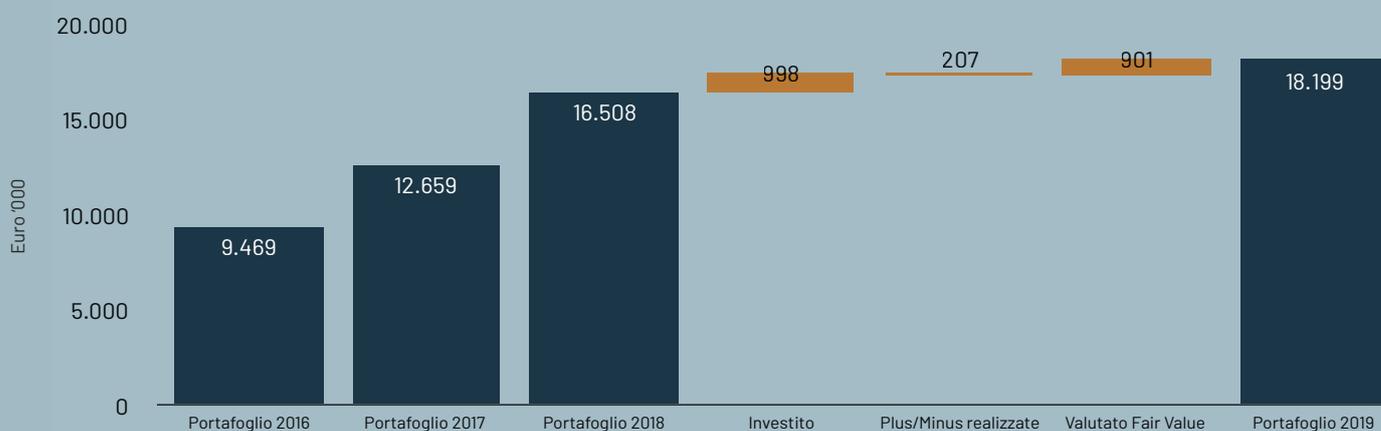
- Flamingo: un innovativo servizio di intrattenimento per Villaggi Turistici ed Hotels, ma anche per privati, tour operators o aziende che intendono organizzare eventi;
- Hakuna: è un "software as a service" che riduce i costi del cloud computing avviando, arrestando ed eliminando i server cloud in base al loro utilizzo in tempo reale;
- Keiron: il primo allenamento a corpo libero in realtà virtuale;
- Leonard: il sistema intelligente in cloud che semplifica la comunicazione tra clienti e ristoratori e consente a entrambi di guadagnare tempo e denaro;
- Ride: è un servizio di mobilità elettrica multiveicolo in condivisione a stazioni virtuali, 100% Made in Italy;
- Apical: è la booking suite per i creatori di esperienze che permette ai tour operators, ai brand e anche a singole persone di creare, gestire e vendere facilmente esperienze online;
- Stip: è la piattaforma che automatizza tutte le attività del digital Customer Care grazie all'intelligenza artificiale;
- UXGO: un nuovo metodo di lavoro che permette di progettare e sviluppare prodotti digitali in meno di un minuto;

- Seed esterno per Euro 100 mila: Epicura una digital health platform che permette di prenotare prestazioni assistenziali e socio-sanitarie a domicilio 365 giorni l'anno;
- Follow-On in Lybra.Tech: Euro 150 mila in aumento di capitale;
- Follow-On in Together Price: Euro 90 mila in aumento di capitale;
- Acquisto di quote in Qurami - UFirst: Euro 13 mila;
- Follow-On in Tiassisto24: Euro 5 mila in aumento di capitale.

Inoltre alcune startup partecipate dalla Società hanno concluso le seguenti operazioni di fund raising, a cui la Società stessa non ha partecipato:

- Moovenda: operazione di conferimento in aumento di capitale e conseguente fusione per incorporazione di Presto Food per Euro 4.305 mila ;
- Codemotion: finanziamento convertibile per Euro 2.500 mila;
- Whoosnap: aumento di capitale per Euro 1.000 mila;
- Fitprime: aumento di capitale per Euro 517 mila;
- Drexcode: finanziamento convertibile per Euro 383 mila;
- KPI6: aumento di capitale per Euro 180 mila;
- GenomeUP: aumento di capitale Euro 90 mila;
- Parcy: finanziamento convertibile per Euro 30 mila;
- Inkdome: aumento di capitale per Euro 8 mila.

## Crescita del Portafoglio



---

## Risultato Operativo

Il risultato operativo del primo semestre 2019 presenta un utile di Euro 132 mila (46 mila al 30 giugno 2018), tale risultato incorpora le valutazioni al Fair Value delle startup che dal 1° gennaio 2018 vengono contabilizzate a conto economico come previsto dall'IFRS 9. Il risultato operativo al 30 giugno 2019 ha beneficiato di tale valutazione positiva netta per Euro 902 mila (Euro 1.052 mila al 30 giugno 2018).

## Ricavi

I ricavi nel primo semestre 2019 si attestano a Euro 2.033 mila con una crescita del 46% circa rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tutte le categorie di ricavi sono in crescita, mentre le Sponsorizzazioni risultano pressoché stabili.

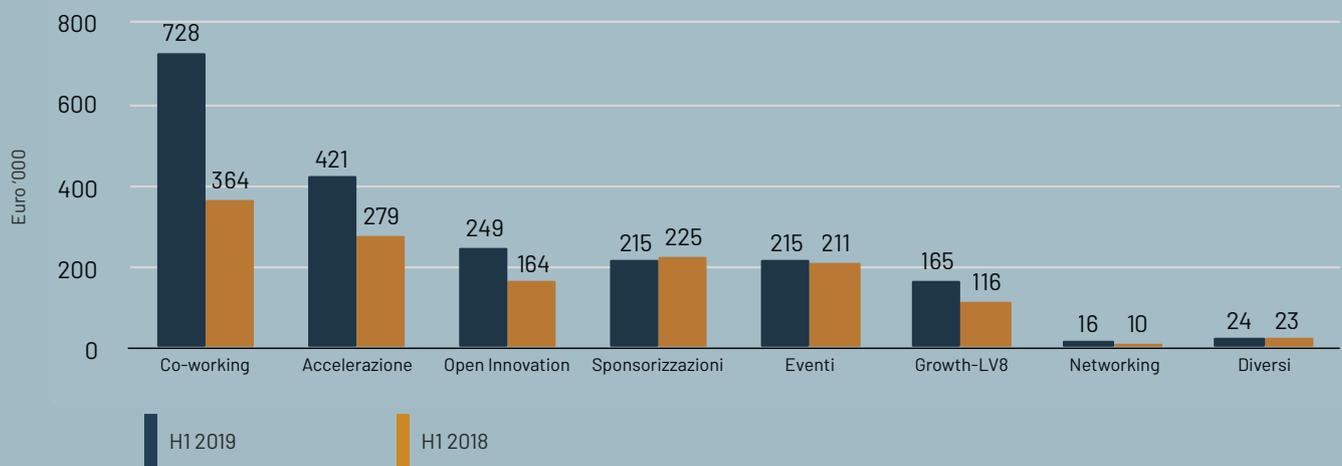
I ricavi relativi al Co-working crescono per la messa a reddito e saturazione degli spazi di Roma e Milano. La crescita dei ricavi relativi all'attività di Accelerazione è dovuta al maggior numero di startup ammesse al programma di Accelerazione e all'incremento dei servizi qualitativi offerti del programma stesso. I ricavi da Open Innovation (che includono i Programmi verticali) sono in crescita nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

## Costi

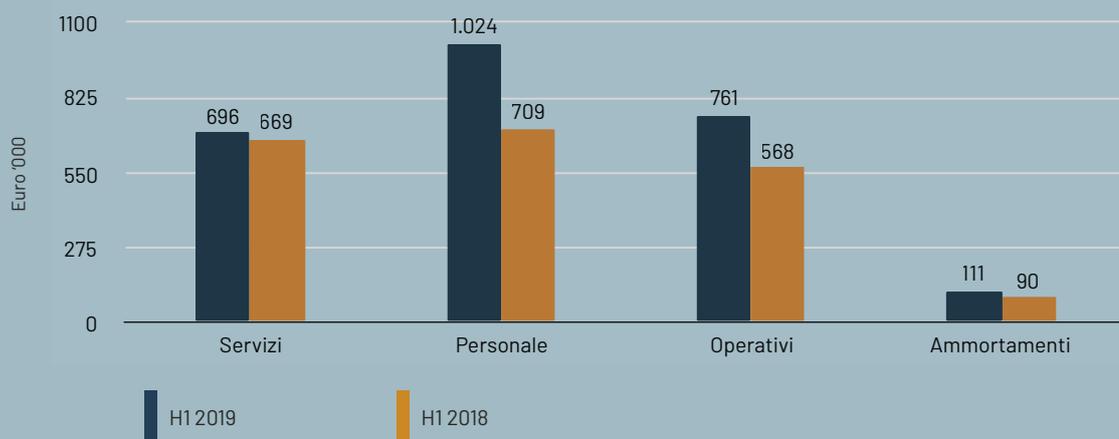
La Società ha avuto un'anno di crescita organica e ha proseguito nel rafforzamento della struttura organizzativa, in termini di risorse impiegate, di competenze e di esperienza. Infatti si osserva un incremento del costo del personale sia per l'aumento del numero delle figure professionali utili al percorso di crescita e sviluppo che sta affrontando la Società sia per la politica retributiva incentivante volta a trattenere le risorse del team ed allo stesso tempo attrarre i migliori talenti sul mercato del lavoro. L'incremento dei costi operativi è riconducibile all'incremento contrattuale dell'affitto dell'HUB Roma ed ai maggiori costi accessori alla gestione dello stesso.



### Confronto dei Ricavi tra i due Semestri



### Confronto dei Costi tra i due Semestri



## Posizione finanziaria netta e dinamica dei flussi di cassa

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 è 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 ed è inserita nelle Note illustrative. Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati relativi alla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019, al 31 dicembre 2018 ed al 30 giugno 2018.



### Posizione finanziaria netta

(VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	30-giu-19	31-dic-18	diff. tra 2018 e 2019		30-giu-18
			Var.	Var. %	
Capitale fisso netto	16.830	14.512	2.318	0,16	12.093
Capitale circolante netto operativo	-1.656	-756	-900	1,19	-339
Flussi da attività finanziarie	2.637	2.591	46	0,02	2.962
Benefici per dipendenti - T.F.R.	0	0	0	n.d.	0
<b>Capitale investito netto</b>	<b>17.811</b>	<b>16.347</b>	<b>1.464</b>	<b>0,09</b>	<b>14.716</b>
Finanziato da:					
Mezzi propri	15.511	15.533	-22	0	13.950
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>2.300</b>	<b>814</b>	<b>1.486</b>	<b>1,83</b>	<b>766</b>
di cui a medio/lungo termine	-2.202	-2.507	305	n.d.	-2.935
Rapporto Debt/Equity	0,14	0,16			0,21
Rapporto Posizione finanziaria netta/risultato netto	328,57	15,65			14,73
* Debiti verso Parti Correlate	79	62			31



Il capitale investito netto è passato da Euro 16.347 mila al 31 dicembre 2018, a Euro 17.811 mila al 30 giugno 2019, con un incremento di Euro 1.464 mila. Tale risultato è l'effetto netto derivante dall'incremento di Euro 2.318 mila della voce "Capitale fisso netto", dato dagli investimenti effettuati in startup, e dal decremento per Euro 900 mila nella voce "Capitale circolante netto" per la dinamica tra crediti e debiti a breve nell'esercizio di riferimento e dall'incremento di Euro 46 mila nella voce "Flussi da attività finanziarie". Al 30 giugno 2019 ci sono partite debitorie verso Parti Correlate per Euro 79 mila (Euro 62 mila al 31 dicembre 2018).

La voce "Mezzi propri" registra un decremento di Euro 22 mila nel primo semestre 2019 dovuto alla rilevazione del risultato di periodo.

L'Indebitamento finanziario netto", rappresentato dalle disponibilità liquide nei depositi bancari e dalle linee di credito/debito accese presso gli istituti finanziari, passa da un valore di Euro 814 mila al 31 dicembre 2018 a Euro 2.300 mila al 30 giugno 2019: l'incremento per Euro 1.486 mila è riconducibile al saldo netto tra le entrate per aumenti di capitale sociale, l'accensione dei finanziamenti, le uscite di risorse per investimenti in startup e la gestione ordinaria della Società.

Al 30 giugno 2019 la Società presenta una disponibilità liquida a fine periodo per Euro 337 mila e un'esposizione bancaria passiva, oltre i 12 mesi, per Euro 2.202 mila per cinque mutui chirografi ricevuti rispettivamente da Banca Popolare di Sondrio e da Banca Intesa San Paolo. La Società è in regola con il pagamento delle rate verso le due banche.

La Società espone il Rendiconto Finanziario con il metodo diretto, di seguito sono esposti i risultati sintetici del Rendiconto Finanziario, mentre nella sezione dei "Prospetti Contabili" è fornito il prospetto analitico:

RENDICONTO FINANZIARIO (valori espressi in migliaia di Euro)	30-giu-19	31-dic-18	30-giu-18
Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)	-375	-103	-440
Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)	-916	-2.877	-1.036
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-150	3.699	2.613
<b>Free Cash Flow ottenuto (impiegato)</b>	<b>-1.441</b>	<b>719</b>	<b>1.137</b>
<b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>	<b>1.778</b>	<b>1.058</b>	<b>1.058</b>
<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>337</b>	<b>1.778</b>	<b>2.195</b>

# Le principali operazioni societarie del primo semestre 2019

Durante il primo semestre 2019, la Società ha portato a termine importanti operazioni societarie, grazie alle quali la Società intende dotarsi di nuove risorse per continuare a sostenere il proprio modello di business e la crescita delle startup di portafoglio.

## Assemblee della Società

In data 22 febbraio 2019, l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, in una o più tranches, fra di loro e ognuna di esse da considerare scindibile, a far data dal 31 luglio 2019 ed entro il 15 febbraio 2020, per un importo massimo pari ad Euro 1.450 mila, al prezzo di emissione di Euro 0,725, di cui Euro 0,3625 da imputarsi a capitale e Euro 0,3625 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, mediante emissione di n. 2.000.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, da offrire in sottoscrizione a Futura Invest S.p.A.

Il **18 aprile 2019** l'**Assemblea ordinaria** ha deliberato:

1. l'approvazione del Bilancio di Esercizio della Società al 31 dicembre 2018;
2. la nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2019-2021, che risulta composto da: Fabrizio Palma in qualità di Presidente, eletto dalla lista di minoranza presentata dall'azionista Futura Invest S.p.A. che detiene il 5,98% del capitale sociale, Giorgia Carrarese e Giovanni Crostarosa Guicciardi in qualità di Sindaci effettivi, Simona Caricasulo e Massimo Nardinocchi in qualità di Sindaci Supplenti, eletti dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista di riferimento LV.EN. Holding S.r.l. che detiene il 32,03% del capitale sociale. L'Assemblea ha, altresì, deliberato i compensi spettanti al Collegio Sindacale.
3. l'approvazione della prima sezione della Relazione sulla Remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 123-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni (il "TUF") e 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni (il "Regolamento Emittenti"), relativa alla politica della Società in materia di remunerazione dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società e alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

In data **18 aprile 2019**, l'**Assemblea straordinaria** ha deliberato:

### I.Delega Aucap 2019

Il conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il Capitale Sociale, a pagamento, per un importo massimo di Euro 8.000 mila, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più tranches, entro cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, primo periodo, e 5 dell'art. 2441 Codice Civile, in quanto da effettuare: i) con conferimenti in natura; e/o ii) a favore di soggetti individuati dal Consiglio di Amministrazione; il tutto con facoltà di definire termini e condizioni dell'aumento, nel rispetto di ogni vigente disposizione normativa e regolamentare.

## II. Aumento di Capitale 2019

1. di approvare la proposta di aumento del capitale sociale per un importo massimo pari ad Euro 8.000mila, 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;

2. di fissare al 31 marzo 2020 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;

3. 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 emissione e il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo),

tenendo conto, tra l'altro, al fine della fissazione di quest'ultimo, delle condizioni di 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 marzo 2020; 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 marzo 2020;

4. di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, nei limiti di legge, ogni e più ampio potere e facoltà per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni assunte.

## Aumento di Capitale Sociale 2019

Il Consiglio di Amministrazione del 26 giugno 2019 ha fissato il Periodo di Offerta dall'8 luglio 2019 al 25 luglio 2019 (estremi inclusi). I Diritti di Opzione saranno negoziabili sull'MTA nel periodo compreso tra l'8 luglio 2019 e il 19 luglio 2019.

L'aumento di capitale in opzione si è chiuso il 5 agosto 2019 per Euro 6.135 mila con una sottoscrizione del 99,99% ed è dettagliato nella Nota 28.

### DATI RILEVANTI

Numero delle Azioni offerte in opzione

massime n. 11.155.706 Azioni

Rapporto di opzione

n. 1 Azioni ogni n. 3 azioni ordinarie dell'Emittente detenute

Prezzo di Offerta

Euro 0,550 per Azione

# Prevedibile evoluzione della gestione



Nel corso del 2019 il management sarà impegnato a dare esecuzione alle linee guida del Piano Industriale 2019-22, portato in approvazione al Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2019.

Il Piano Industriale mira, in particolare, (a) a consolidare il posizionamento della Società quale primario operatore di Early Stage Venture in Italia e a livello europeo, con particolare riferimento all'attività di investimento in imprese digitali, anche innovative, e ad alto valore tecnologico, oltre (b) a perseguire lo sviluppo e la valorizzazione delle startup in portafoglio al fine di realizzare significativi ritorni di capitale da Exit.

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

- dotare LVenture di un capitale sufficiente a finanziare il processo di investimento nelle più promettenti startup digitali, possibilmente innovative, selezionate tra quelle partecipanti al Programma di Accelerazione LUISS ENLABS o ricercate sul mercato;
- promuovere lo sviluppo internazionale della Società, attraverso la conclusione di joint venture con acceleratori terzi, per supportare l'attività delle startup ed aumentarne il valore;
- ampliare l'Ecosistema per massimizzare il supporto alle startup;
- ampliare gli spazi della Società;
- incrementare le attuali linee di business della Società per una stabilizzazione e diversificazione dei ricavi ordinari, in particolare, mediante l'organizzazione di programmi Open Innovation;
- rafforzare la struttura organizzativa della Società, anche in termini di risorse impiegate, per consentire la gestione di un volume di investimenti e di attività più ampio rispetto a quello attuale.

Al fine di dotare la Società delle risorse finanziarie necessarie al raggiungimento degli obiettivi strategici previsti dal Piano Industriale l'Assemblea degli azionisti, in sede straordinaria, il 18 aprile 2019 ha deliberato:

- l'aumento di capitale a pagamento, da offrire in opzione agli attuali azionisti, per un importo massimo di Euro 8 milioni;
- il conferimento di una delega al consiglio di Amministrazione per ulteriori aumenti di capitale riservati a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, per un massimo di Euro 8 milioni da eseguirsi nei cinque anni successivi alla predetta Assemblea.

Il management della Società prosegue nell'esecuzione del Piano Industriale. In particolare dal 1° luglio 2019 la Società effettuato i seguenti investimenti :

- XV Programma di Accelerazione (giugno 2019 - novembre 2019) erogato un totale di Euro 288 mila a favore di:

- Avvocato Flash: una piattaforma web che mette in contatto chi ha un problema legale con avvocati specializzati in tutta Italia;
- Bloovery: il primo grossista digitale di fiori e piante in Europa, nato per connettere in modo più efficace produttori e rivenditori;
- Confirno: un'app che affianca il medico e la struttura sanitaria nell'erogazione del consenso informato al paziente, rispettando tutte le norme, digitalizzando il processo e certificandone la comprensione;
- Getastand: un marketplace che offre la possibilità di scoprire e prenotare spazi espositivi in eventi e fiere;
- MyAedes: un software di project management per la pianificazione e l'organizzazione del cantiere edile;
- MyTutela: un'app che permette di archiviare SMS, chat, media e registrare le telefonate del proprio smartphone, certificandone l'autenticità e l'immutabilità rendendoli utilizzabili in ambito giudiziario;

- Oil2B: il primo e-commerce B2B di oli lubrificanti, dedicato esclusivamente alle Officine;
- Oral3D: la prima startup ideata esclusivamente per offrire soluzioni di stampa 3D per dentisti;
- Overbooking: nasce con l'obiettivo di facilitare il ricollocamento di un ospite da una struttura in overbooking ad un'altra di pari categoria o superiore;
- PunchLab: un'app per l'allenamento al sacco da boxe che misura e reagisce ai colpi per creare allenamenti interattivi e personalizzati, utilizzando solamente i sensori presenti nello smartphone;
- Follow-On in Shampora: Euro 100 mila per finanziamento convertibile;
- Follow-On in Filo: Euro 50 mila per finanziamento convertibile;
- Follow-On in RiDe: Euro 50 mila in aumento di capitale;
- Follow-On in Deesup: Euro 20 mila in aumento di capitale;
- Follow-On in Social Academy: Euro 10 mila in aumento di capitale.

Inoltre alcune startup partecipate dalla Società hanno concluso le seguenti operazioni di fund raising, a cui la Società stessa non ha partecipato:

- Soundreef: finanziamento convertibile per Euro 2.500 mila;
- Kiwi: aumento di capitale per Euro 2.000 mila.

In data 31 luglio 2019 è stato firmato il contratto con Grandi Stazioni Rail S.p.A. per l'aumento degli spazi ed alla data della presente relazione sono in corso i lavori per la consegna dei locali.

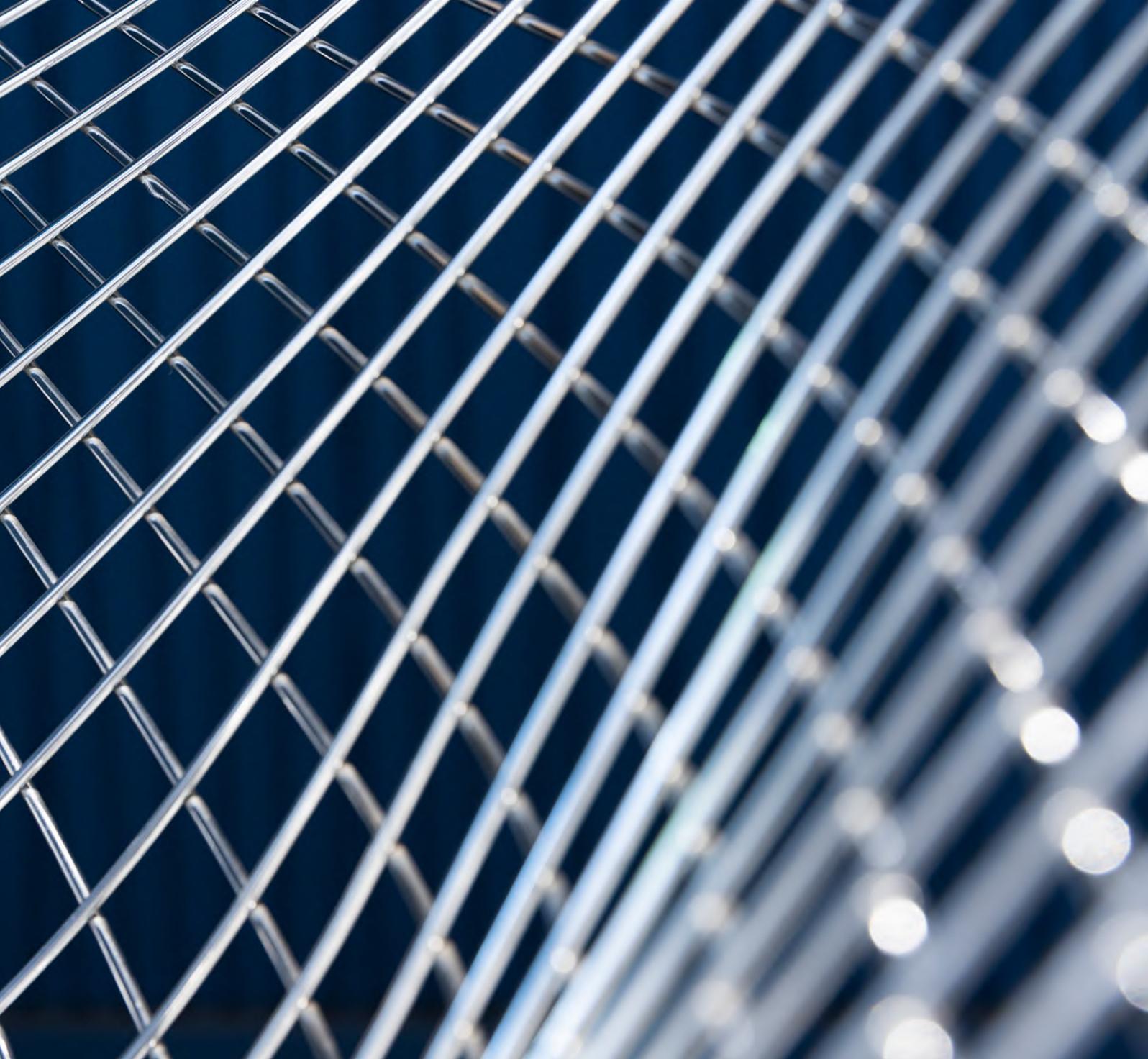
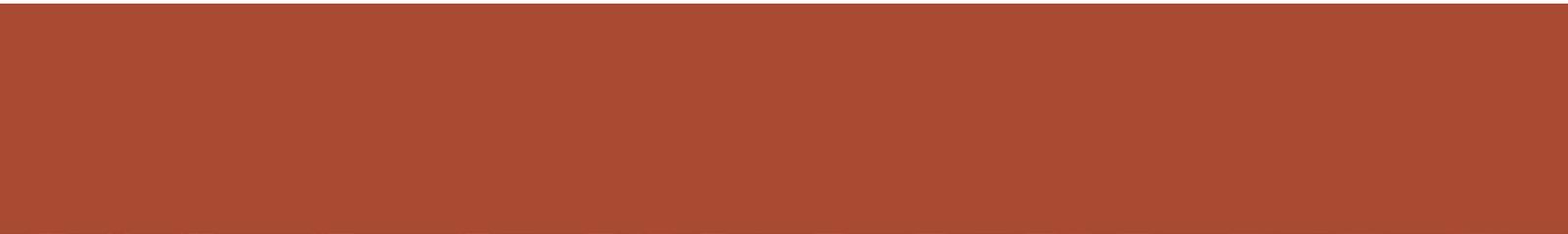
# Approvazione della Relazione Semestrale

La Relazione Semestrale al  
30 giugno 2019 di LVenture  
Group è approvata dal  
Consiglio di Amministrazione  
in data odierna.

Roma, 12 Settembre 2019

*Stefano Pighini*  
Chairman









---

# Bilancio Semestrale abbreviato al 30 Giugno 2019

## PROSPETTI CONTABILI

NOTE	STATO PATRIMONIALE <i>in Euro '000</i>	30-GIU-19	31-DIC-18
	<b>ATTIVO</b>		
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	648	662
	Avviamento e altre attività immateriali	109	105
6	Titoli e partecipazioni	16.553	15.203
7	Crediti e altre attività non correnti	1.646	1.305
	Imposte anticipate	174	148
	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>19.130</b>	<b>17.423</b>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
8	Crediti commerciali	519	926
	Attività finanziarie correnti	133	272
	Altri crediti e attività correnti	104	188
9	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	337	1.778
	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.092</b>	<b>3.163</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>20.223</b>	<b>20.586</b>
	<b>PASSIVO</b>		
10	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
	Capitale sociale	10.932	10.932
	Altre riserve	4.572	1.174
	Utili (perdite) portati a nuovo	0	3.026
	Risultato netto	7	401
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.511</b>	<b>15.533</b>
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
11	Debiti verso banche non correnti	2.202	2.507
	Altre passività finanziarie non correnti	0	0
	Altre passività non correnti	3	3
	Fondi per rischi e oneri	0	0
	Fondi per benefici a dipendenti	0	0
	Imposte differite passive	95	75
	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>2.300</b>	<b>2.585</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
12	Debiti verso banche correnti	528	326
	Altre passività finanziarie correnti	37	26
13	Debiti commerciali e diversi	966	875
	Debiti tributari	96	141
	Altre passività correnti	785	1.100
	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.412</b>	<b>2.468</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ</b>	<b>20.223</b>	<b>20.586</b>

NOTE	CONTO ECONOMICO in Euro '000	30-GIU-19	30-GIU-18
14	Ricavi e proventi diversi	2.033	1.392
15	Costi per servizi	-696	-669
16	Costi del personale	-1.024	-709
17	Altri costi operativi	-761	-568
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>-448</b>	<b>-554</b>
	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-103	-80
	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-8	-11
	Accantonamenti e svalutazioni	-13	-13
18	Plus/Minus su partecipazioni realizzate	-198	-349
19	Rivalutazioni/Svalutazioni al fair value	902	1.052
	<b>Risultato operativo</b>	<b>132</b>	<b>46</b>
	Proventi finanziari	0	0
	Oneri finanziari	-49	-38
	Altri Proventi e Oneri	-82	56
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1</b>	<b>64</b>
	Imposte sul reddito	6	-13
	<b>Risultato netto</b>	<b>7</b>	<b>52</b>

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO in Euro '000	30-GIU-19	30-GIU-18
<b>Risultato netto</b>	<b>7</b>	<b>52</b>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
- Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	-11	-14
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>-4</b>	<b>38</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO in Euro '000	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVE DI FAIR VALUE*	RISERVA PER PIANO STOCK OPTION	RISULTATI PORTATI A NUOVO*	RISERVA LEGALE	UTILI INDIVISI (PARTE VINCOLATA)	RISULTATO D'ESERCIZIO	CONSISTENZA FINALE*
<b>Saldo 31.12.2017</b>	<b>9.732</b>	<b>1.274</b>	<b>3.952</b>	<b>5</b>	<b>-566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.642</b>	<b>12.755</b>
Variazione in conformità ai dettami dell'IAS 8	0	0	-3.961	0	2.989	0	0	0	-972
Emissione di capitale sociale	1.200	1.152	0	0	0	0	0	0	2.352
Copertura perdite	0	-1.274	0	0	603	0	0	1.641	970
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Sock Option	0	0	-17	43	0	0	0	0	26
Risultato dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	401	401
<b>Saldo 31.12.2018</b>	<b>10.932</b>	<b>1.152</b>	<b>-26</b>	<b>48</b>	<b>3.026</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>401</b>	<b>15.533</b>
Riserva legale	0	0	0	0	0	20	0	-20	0
Emissione di capitale sociale	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spese legate all'aumento di capitale	0	-43	0	0	0	0	0	0	-43
Copertura perdite	0	-943	0	0	-3.026	0	0	0	-3.969
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Sock Option	0	0	-11	34	0	0	0	0	23
Riserva utili indivisi (parte vincolata)	0	0	0	0	0	0	3.960	-381	3.579
Risultato dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	381	7	388
<b>Saldo 30.06.2019</b>	<b>10.932</b>	<b>166</b>	<b>-37</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>4.341</b>	<b>7</b>	<b>15.511</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> <i>in Euro '000</i>	<b>30-GIU-19</b>	<b>31-DIC-18</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Incassi da clienti	2.339	4.682
Altri incassi	20	44
(Pagamenti a fornitori)	-1.220	-2.712
(Pagamenti al personale)	-1.253	-1.824
(Altri pagamenti)	-129	-191
(Oneri di legge / fiscali)	-132	-102
Interessi incassati/(pagati)	0	0
<b>Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)</b>	<b>-375</b>	<b>-103</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	-67	-345
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	-997	-2.825
Prezzo di realizzo disinvestimenti	149	293
<b>Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)</b>	<b>-916</b>	<b>-2.877</b>
<b>Flussi finanziario dell'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Accensione finanziamenti	0	1.588
(Rimborso finanziamenti)	-106	-210
(Interessi pagati su finanziamenti)	-44	-80
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	0	2.402
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-150</b>	<b>3.699</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-1.441</b>	<b>719</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.778</b>	<b>1.058</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>337</b>	<b>1.778</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

### 1. Note generali

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

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

Al 30 giugno 2019 il capitale sociale di LVenture Group è detenuto per il **32,03%** da LV.EN. Holding Srl.

Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group in data 12 settembre 2019 ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Baker Tilley Revisa S.p.A..

### 2. Uso di stime e cause di incertezza

Il bilancio è predisposto in accordo ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, che richiedono il ricorso, da parte degli amministratori, a stime, giudizi e assunzioni che hanno effetto sull'ammontare delle attività e delle 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. In particolare per quanto riguarda:

- l'utilizzo di stime di *fair value* di livello 3 (in assenza di mercati attivi per la fattispecie in oggetto) che per definizione comportano maggiori incertezze nella determinazione del *fair value* stesso;
- l'incertezza relativa alle tempistiche di "exit" e alla conseguente possibilità che le stime di *fair value* risentano di tale circostanza.

### 3. Criteri generali di redazione

Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 di LVenture Group, è redatto 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 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 2018.

Il bilancio semestrale abbreviato include la situazione patrimoniale ed economica di LVenture Group S.p.A.,

redatta con data di riferimento 30 giugno 2019 (periodo 1° gennaio - 30 giugno).

I prospetti contabili (conto economico, conto economico complessivo, situazione patrimoniale-finanziaria, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni del patrimonio netto) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio al 31 dicembre 2018.

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 della Società al 30 giugno 2019.

### 4. Indicatore Alternativo di Performance (IAP)

Al fine di fornire agli *stakeholder* una misura alternativa dell'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 rappresenta un parametro utile a fornire una valutazione indicativa del Portafoglio in linea con le *best practice* del settore, ma non sostituisce i criteri di valutazione IAS / IFRS applicati ai fini della determinazione del valore del portafoglio investimenti iscritto in bilancio. Pertanto tale valutazione alternativa del portafoglio investimenti viene utilizzata dalla Società al solo fine di monitorare l'andamento dello stesso Portafoglio e permettere un 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 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.

## 5. Criteri di valutazione e principi contabili applicati

**I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 a cui si fa rimando, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente ai nuovi principi contabili, agli emendamenti e alle interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2019.**

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 dalla Società, riportando, ad esempio, una descrizione dettagliata dei principi contabili rilevanti e direttamente applicabili, specificando come tali principi siano stati adottati dalla Società ed evitando la mera riproduzione di quanto stabilito dai principi stessi. Conseguentemente non vengono riportati i principi contabili non adottati dalla Società nella predisposizione del Bilancio d'esercizio.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2019, che hanno trovato applicazione per la prima volta nel bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2019 della Società:**

**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:

- a. identificazione del contratto con il cliente;
- b. identificazione della prestazione;
- c. determinazione dei corrispettivi;
- d. allocazione del corrispettivo correlato all'esecuzione della prestazione;
- e. riconoscimento dei ricavi legati all'esecuzione della prestazione.

Il nuovo principio richiede anche ulteriori informazioni aggiuntive circa la natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza relativi ai ricavi ed ai flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti. Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2018 e l'Unione Europea lo ha omologato in data 22 settembre 2016. Inoltre, in data 12 aprile 2016 lo IASB ha pubblicato degli emendamenti al principio: *Clarifications to IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers"*, applicabili anch'essi a partire dal primo gennaio 2018. Tali emendamenti hanno l'obiettivo di chiarire le modalità con cui identificare la società come "Principal" o come "Agent" e di determinare se i ricavi da licenza debbano essere riscontrati per la durata della stessa.

Il nuovo principio è stato adottato dalla Società, ma non comporta alcuna variazione ai dati semestrali rispetto ai periodi precedenti in quanto la Società già operava in coerenza con i dettami dell'IFRS 15.

**IFRS 16 – "Lease".** In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento riguardante il tema della contabilizzazione dei contratti di leasing. Superando la distinzione tra leasing operativo e leasing finanziario come da IFRS 17, l'impatto di tale nuovo principio in vigore dal 1° gennaio 2019 porta ad un sostanziale allineamento dal punto di vista contabile tra le due tipologie di leasing sopra menzionate.

Rispetto al precedente principio contabile dello IAS 17 il cambiamento più rilevante risiede nella distinzione (da effettuarsi in sede di prima iscrizione del leasing in bilancio) tra contratto di leasing e di servizi, la cui valutazione deve essere fatta ogni volta che i termini e le condizioni del contratto sono modificati/integrati rispetto all'originario.

La Società ha identificato un solo contratto a cui si applica l'IFRS 16 che ad oggi ha un costo annuale pari a circa Euro 800 mila. In seguito all'analisi di tale contratto riguardante la locazione dell'HUB Roma, si è deciso di non procedere con l'adozione di tale principio contabile a causa della facoltà del locatore di sostituire in tutto o in parte gli immobili locati per proprie esigenze. Tale circostanza fa venir meno uno degli elementi base dell'IFRS 16, cioè l'identificazione oggettiva del bene, anche se il locatario ne detiene il controllo. Tale condizione contrattuale ha di conseguenza portato la Società a valutare negativamente l'adozione del principio IFRS 16.

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

- **Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28:** "Sale or Contribution of Asset between an Investor and its Associate or Joint Venture" (emesso l'11 settembre 2014). Il documento ha l'obiettivo di risolvere un conflitto esistente tra le disposizioni contenute nell'IFRS 10 e nello IAS 28 nel caso in cui un investitore venda oppure contribuisca un business ad una propria società collegata o joint venture, prevedendo la registrazione della plusvalenza o minusvalenza conseguente alla perdita del controllo per intero al momento della vendita o contribuzione del business, ovvero parziale nel caso coinvolga solo singole attività. Lo IASB ne ha differito l'adozione sino al completamento del progetto IASB sull'*equity method*. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tale principio non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio della Società.
- **Modifiche allo IAS 40:** "regarding transfers of investment property". Documento emesso dallo IASB in data 8 dicembre 2016 con data di efficacia prevista dal 1° gennaio 2018. L'emendamento prevede: i) la modifica del paragrafo 57 dello IAS 40 prevedendo che un'entità deve trasferire una proprietà da, o a, la categoria di investimento immobiliare solo quando c'è evidenza del cambio d'uso; ii) la ridefinizione della lista degli esempi indicati nel paragrafo 57 (a) – (d) come una lista di esempi non esaustiva. Da una prima disamina, l'eventuale futura

adozione di tale principio non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio della Società.

- **IFRIC 22: "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration"**. Documento emesso dallo IASB in data 8 dicembre 2016 che tratta delle operazioni in valuta estera nel caso in cui un'entità riconosca una attività o una passività non monetaria proveniente dal pagamento o dall'incasso di un anticipo prima che l'entità si riconosca il relativo asset, costo o ricavo. Quanto definito non deve essere applicato alle imposte, ai contratti assicurativi o riassicurativi. Lo IASB ne prevede l'adozione dal 1° gennaio 2018. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tale interpretazione non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio della Società.
- **"Annual improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle"**. Documento emesso dallo IASB in data 8 dicembre 2016 con data di efficacia prevista dal 1° gennaio 2018. I lavori hanno riguardato i seguenti principi contabili: i) nell'IFRS 1 vengono eliminate le esenzioni di breve periodo previste ai paragrafi E3-E7, perché sono venuti meno i motivi della loro previsione; ii) nell'IFRS 12 viene chiarito il fine dello standard specificando che i requisiti di informativa, eccetto per quelli previsti dai paragrafi B10-B16, si applicano agli interessi di un'entità elencata al paragrafo 5 che sono classificate come detenute per la vendita, per la distribuzione o come *discontinued operation* ex IFRS5; iii) nell'IAS 28 viene chiarito che la decisione di misurare al *fair value* attraverso il conto economico un investimento in una società controllata o in una joint venture detenuta da una società di venture capital è possibile per ogni investimento in controllate o *joint*

venture sin dalla loro rilevazione iniziale. Da una prima disamina, l'eventuale futura adozione di tale principio non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio della Società.

## 5.1. Operazioni in valuta estera

**i. Valuta funzionale e di presentazione.** Tutte le poste incluse nel Bilancio d'esercizio della Società sono misurate utilizzando la valuta dell'ambiente economico principale nel quale l'entità opera (valuta funzionale). Il Bilancio d'esercizio è presentato in euro (arrotondato alle migliaia), in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni della Società.

**ii. Transazioni in moneta estera.** Il Bilancio d'esercizio della Società è predisposto nella valuta funzionale propria dell'impresa. Nella predisposizione del bilancio, le operazioni in valuta estera 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:

	CAMBIO FINALE	CAMBIO MEDIO
Dollaro USA/EURO	1,1380	1,1419

## 5.2. Partecipazioni in startup (IFRS 9 e IFRS 13)

Le partecipazioni in startup, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading, sono classificate nella voce "Titoli e partecipazioni" e rilevate al *fair value*. Tali partecipazioni sono di norma inferiori al 20%, in casi eccezionali in cui tale soglia venga marginalmente superata non si configura comunque la fattispecie di partecipazione collegata in quanto non ricorrono tutti gli altri presupposti previsti dal principio contabile di riferimento.

La Società dal 2018, ai fini della valutazione delle startup in portafoglio, si avvale dell'ausilio dell'*International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (le Guide Lines)*. Le Guide Lines prevedono diversi metodi di valutazione, definiscono come e quando le varie metodologie sono applicabili e le accortezze che devono essere utilizzate per i vari metodi. In particolare le metodologie individuate nelle *Guide Lines* sono:

- valore post money relativo all'ultimo investimento ricevuto dalla startup;
- multipli di mercato o benchmark relativi ad operazioni similari:

- *discounted cash flow*;
- patrimonio netto.

Alla valutazione delle singole startup si applica il FVH 3 (*Fair Value Hierarchy*, nel seguito anche "**FVH**") 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 24 mesi non sia avvenuta alcuna operazione sul capitale e ci siano degli indicatori

di performance positivi, la Società utilizza una valutazione parametrata ai multipli sulle *revenue* che verranno ricavati dall'analisi di operazioni similari effettuate da aziende che operano nello stesso settore della startup interessata e/o il *discounted cash flow*;

- d. nel caso precedente ed in presenza di indicatori di performance negativi, la Società procede a effettuare un *impairment test*.

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

Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del *fair value* sono imputati direttamente al conto economico del periodo, alla voce "Rivalutazioni/svalutazioni al *fair value*".

Vengono imputate a conto economico alla voce "Plus/minus su partecipazioni realizzate" la differenza di valore in fase di realizzo (Exit/liquidazione) rispetto all'ultima valutazione al *fair value*.

Il SIC 12, principio interpretativo, ha finalità antielusive e si applica alle società veicolo, così come definite dall'IFRS 3. Il SIC 12 si occupa delle operazioni di attività finanziaria che darebbero luogo a veicoli "off-balance sheet" (fuori dal bilancio) perché non controllati, secondo i criteri fissati dallo IAS 27; tali veicoli potrebbero dover essere consolidati in base ai requisiti previsti dal SIC 12.

### 5.3. Crediti e altre attività non correnti (IFRS 9 e IFRS 13)

La Società classifica in questa voce le attività finanziarie e gli investimenti verso startup, quando sono erogati sotto forma di SFP (Strumento Finanziario partecipativo) o finanziamenti convertibili, in forma diretta o indiretta, nonché versamenti in conto capitale effettuati tramite piattaforme di *crowdfunding* fino al momento della conversione in *equity*.

Per la valutazione dei crediti contenuti nella voce la Società determina il valore di bilancio in base all'importo versato alla startup decurtato delle eventuali perdite attese tenuto conto:

- di una adeguata ponderazione delle probabilità di perdita;
- di informazioni ragionevoli e dimostrabili su eventi passati, condizioni attuali e previsioni delle condizioni economiche future.

La designazione del singolo strumento in questa categoria è definitiva, viene effettuata nel momento della prima rilevazione e non è modificabile.

### 5.4. Strumenti finanziari derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le passività della Società sono esposte primariamente ai rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse.

La Società utilizza *Interest Rate Swap* per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. La

Società non utilizza strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* in quanto:

- all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa e si presume che la copertura sia efficace;
- la copertura stessa è efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Nel caso dei derivati su tassi d'interesse, il *fair value* è determinato utilizzando i flussi finanziari attesi stimati sulla base delle condizioni e della scadenza di ciascun contratto e utilizzando i tassi di interesse di mercato di strumenti simili alla data di chiusura dell'esercizio (Livello 2 di *fair value*).

### 5.5. Crediti e debiti (IAS 32)

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo. Nel caso si riconosca la natura finanziaria di tali posizioni si opera per un'iscrizione al costo ammortizzato. I crediti ed i debiti in valuta estera, originariamente contabilizzati ai cambi in vigore alla data di effettuazione dell'operazione, vengono adeguati ai cambi correnti di fine esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi imputati al conto economico. I crediti e i debiti la cui manifestazione finanziaria è prevista oltre l'esercizio successivo vengono attualizzati secondo i tassi *free risk* di mercato alla data di chiusura di bilancio, eventualmente maggiorati del tasso di rischio intrinseco valutato a seconda delle posizioni.

### 5.6. Rendiconto Finanziario (IAS 7)

La Società redige il Rendiconto Finanziario applicando il metodo diretto secondo le direttive dello IAS 7.

## 5.7. Informativa di settore

La Società opera esclusivamente in Italia, pertanto non esiste riclassificazione del conto economico per settori geografici.

Le attività operative della Società 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, l'attività di *Open Innovation* e di *Co-working*.

Qui di seguito la riclassificazione del conto economico per segmento di attività come descritto sopra, dal quale si evince come il segmento venture capital abbia raggiunto risultati in crescita rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio:

IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Ricavi e proventi diversi	609	412	1.424	981
<b>Totale</b>	<b>609</b>	<b>412</b>	<b>1.424</b>	<b>981</b>
IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Costi per servizi	208	228	1.249	1.009
<b>Totale</b>	<b>208</b>	<b>228</b>	<b>1.249</b>	<b>1.009</b>
IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Salari e stipendi	279	178	469	322
Oneri sociali	80	44	123	84
T.F.R. e altri fondi	33	9	39	72
<b>Totale</b>	<b>392</b>	<b>232</b>	<b>631</b>	<b>478</b>
IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Margine operativo lordo	9	-48	-457	-506
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>-48</b>	<b>-457</b>	<b>-506</b>
IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Ammortamenti ed accantonamenti	0	0	-124	-104
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-124</b>	<b>-104</b>
IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Plus/Minus su partecipazioni realizzate	-198	-349	0	0
<b>Totale</b>	<b>-198</b>	<b>-349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Rivalutazioni/ Svalutazioni al fair value	902	1.052	0	0
<b>Totale</b>	<b>902</b>	<b>1.052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Gestione finanziaria/ straordinaria	0	0	-132	18

IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-132</b>	<b>18</b>

IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-19	VENTURE CAPITAL 30-GIU-18	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-19	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-18
Risultato netto ante imposte	713	656	-712	-592
<b>Totale</b>	<b>713</b>	<b>656</b>	<b>-712</b>	<b>-592</b>

## 5.7. 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 della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. La Società non ha una significativa concentrazione di rischio di credito e si è dotata di procedure per minimizzare l'esposizione al rischio.

La massima esposizione teorica al rischio di credito per la Società è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in semestrale pari a Euro 2.255 mila (attività finanziarie non correnti + crediti commerciali).

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. Per la determinazione del presumibile valore di recupero e dell'ammontare delle svalutazioni, si tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri.

Si utilizzano altresì criteri operativi volti a quantificare la presenza di eventuali garanzie (personali e reali) e/o l'esistenza di procedure concorsuali.

L' Venture 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.

L' Venture Group effettua 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

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso d'interesse è quello di assicurare un controllo degli oneri finanziari e della loro volatilità. Ciò permette la predeterminazione degli oneri finanziari per un orizzonte temporale coerente con la struttura patrimoniale e i futuri flussi finanziari.

Sono stati acquisiti strumenti derivati di copertura al rischio di tasso di interesse a fronte di debito a tasso variabile (per cui un rialzo dei tassi d'interesse porterebbe a un aumento degli oneri finanziari) direttamente presso l'Istituto di credito erogatore del mutuo.

### Rischi di liquidità

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

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

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

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

Al 30 giugno 2019 l'indebitamento finanziario netto è di Euro 2.300 mila, costituito da attività liquide per Euro 337 mila e passività a medio-lungo termine per Euro 2.637 mila.

Si segnala, infine, che per supportare ulteriormente lo sviluppo di LVenture Group, si è chiuso in data 5 agosto 2019 un aumento di capitale al mercato per Euro 6.135 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" in essere al 30 giugno 2019 (Nota 6) e delle "Crediti e altre attività non correnti" (Nota 7) sono classificabili 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.

## 6. Titoli e partecipazioni

La voce "Titoli e partecipazioni" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
<b>Saldo alla fine dell'esercizio precedente</b>	<b>15.203</b>	<b>12.099</b>
Investimenti del periodo	357	1.583
Conversione in equity di SFP/finanziamenti convertibili	150	105
Disinvestimenti	0	-472
Plus/(Minus) Realizzate	-198	-479
Valutazione al Fair Value	1.040	2.367
<b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.553</b>	<b>15.203</b>

La tabella di cui sopra mostra un incremento del portfolio value di Euro 1.350 mila rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Di seguito si riporta il valore di investimento (costo storico e percentuale di possesso della partecipazione), il valore al *fair value* ed il valore dell'Indicatore Alternativo di Performance (già descritto alla Nota 4) delle principali startup di portafoglio. Si precisa nuovamente che l'Indicatore Alternativo di Performance è finalizzato esclusivamente a monitorare l'andamento del Portafoglio e permettere un confronto con i competitor e non sostituisce i valori determinati in conformità ai principi contabili IAS/IFRS e iscritti in bilancio.

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	% PARTECIPAZ. AL 30-GIU-19	INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-19	VALORE IFRS AL 30-GIU-19	VALORE IAP AL 30-GIU-19
WHOOSNAP (INSOORE)	11,84%	315	1.894	1.894
GAMEPIX	20,58%	310	1.831	1.831
SOUNDREEF	7,00%	398	1.297	1.297
MOOVENDA	7,84%	281	965	965
FILO	14,77%	218	798	908
MANET	10,28%	350	755	755
KPI6	16,53%	310	661	661
TOGETHERPRICE	11,58%	264	632	632
FITPRIME (CHECKMOOV)	15,07%	373	628	628
CODEMOTION	9,01%	160	563	563
PLAYWOOD	13,67%	280	437	437
LYBRATECH	12,61%	230	348	348
YAKKYO	11,37%	180	313	313
TUTORED	12,22%	280	280	280
MAJEEKO	13,66%	205	276	287
SHAMPORA	13,32%	190	260	260
VIKEY	9,35%	200	256	256
WINEOWINE	15,93%	250	250	187
BIGPROFILES (DATAFALLS)	10,93%	175	246	246
KARAOKE ONE	15,85%	240	240	240
GOPILLAR	10,69%	212	212	212

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	% PARTECIPAZ. AL 30-GIU-19	INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-19	VALORE IFRS AL 30-GIU-19	VALORE IAP AL 30-GIU-19
2HIRE	9,55%	155	201	201
DEESUP	12,52%	130	200	200
GENOMEUP	11,29%	140	186	186
ALTRI INVESTIMENTI		2.415	2.825	2.981
<b>TOTALE</b>		<b>8.261</b>	<b>16.553</b>	<b>16.769</b>

Nel corso del primo semestre 2019 non sono state firmate operazioni di Exit, mentre sono state messe in liquidazione n. 4 startup.

La seguente tabella confronta quanto investito nelle startup con quanto realizzato in fase di Exit e/o annullato in fase di liquidazione:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	TOTALE INVESTITO IN EURO '000	TOTALE REALIZZATO IN EURO '000	MULTIPLIO
LE CICOGNE	2013	2019	Liquidazione	100	0	0
SPOTONWAY	2014	2019	Liquidazione	160	0	0
VERTICOMICS	2015	2019	Liquidazione	160	0	0
SPIDCHAIN	2017	2019	Liquidazione	50	0	0

Nella seguente tabella vengono indicate le quote investite nelle startup di Portafoglio da parte di membri del Consiglio di Amministrazione di LVenture Group:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	MEMBRO DEL CDA DELLA SOCIETÀ	OPERAZIONE SOTTOPOSTA AL CPCCR	% PARTECIPAZIONE AL 30-GIU-19
BRAVEPOTIONS	Valerio Caracciolo (consigliere)	no	1,62%
CoCONTEST INC.	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,60%
CoCONTEST INC.	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	1,36%
MOOVENDA	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,52%
MANET MOBILE SOLUTIONS	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,91%
AMBIENS VR	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,70%
SCUTER	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	3,20%
TUTORED	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,49%
SCUTER	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,01%
QURAMI	Pierluigi Pace (Consigliere)	no	0,87%
POWAHOME	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,37%

## 7. Crediti e altre attività non correnti

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Altri crediti non correnti	0	0
Crediti vs ZMV	6	25
SFP e finanz. soci convertibili vs startup	1.640	1.280
<b>Totale</b>	<b>1.646</b>	<b>1.305</b>

Il Credito verso ZMV per Euro 6 mila, per le partecipazioni in forma indiretta, si dettaglia come segue:

IN EURO '000	SEED (S)	% PARTECIPAZ. AL 30-GIU-19	INVESTIMENTO AL 30-GIU-19
Paperlit	S	0,90%	6
<b>Totale</b>			<b>6</b>

L'investimento indiretto in Paperlit è stato ridotto in base alla valutazione al *fair value* comunicata da ZMV nel corso del primo semestre 2019.

La voce "SFP e finanz. soci convertibili vs startup" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
<b>Saldo alla fine dell'esercizio precedente</b>	<b>1.280</b>	<b>510</b>
Investimenti del periodo	640	1.722
Conversione in equity di SFP/finanziamenti convertibili	-150	-560
Rimborsi	-10	0
Plus/(Minus) Realizzate	0	-235
Valutazione al Fair Value	-120	-157
<b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.640</b>	<b>1.280</b>

Di seguito si riporta il valore di investimento, il valore al *fair value* ed il valore dell'Indicatore Alternativo di Performance (già descritto alla Nota 5) degli SFP e Finanziamento soci convertibili. Si precisa nuovamente che l'Indicatore Alternativo di Performance è finalizzato esclusivamente a monitorare l'andamento del Portafoglio e permettere un confronto con i competitor e non sostituisce i valori determinati in conformità ai principi contabili IAS/IFRS e iscritti in bilancio.

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	PROGRAMMA / ANNO DI ACCELERAZIONE	OPERAZIONE	INVESTITO AL 30-GIU-19	VALORE IFRS AL 30-GIU-19	VALORE IAP AL 30-GIU-19
DIVE CIRCLE SRL	P 10 - 2017	SFP	80	80	80
IWELNNESS	P 12 - 2018	SFP	80	40	40
SKAFFOLDER	P 12 - 2018	SFP	80	80	80
FORTUNE	P 13 - 2018	SFP	80	60	60
GEC	P 13 - 2018	SFP	80	60	60
PARCY	P 13 - 2018	SFP	80	60	60
ZAPPYRENT	P 13 - 2018	SFP	80	80	80
PIGRO	P 13 - 2018	SFP	80	80	80
TIROLIBRE	P 13 - 2018	SFP	80	60	60
STIP	P 14 - 2019	SFP	80	80	80
APICAL	P 14 - 2019	SFP	80	80	80
RIDE	P 14 - 2019	SFP	80	80	80
HAKUNA	P 14 - 2019	SFP	80	80	80
KEIRON	P 14 - 2019	SFP	80	80	80
UXGO	P 14 - 2019	SFP	80	80	80
FLAMINGO	P 14 - 2019	SFP	80	80	80
LEONARD	P 14 - 2019	SFP	80	80	80
CINEAPP		Finanziamento	80	40	40
GODIRETTI SRL		Finanziamento	100	100	100
KIWI CAMPUS INC.		Finanziamento	10	10	10
NEXTWIN		Finanziamento	100	100	100
YAKKYO SRL		Finanziamento	150	150	150
<b>Totale</b>			<b>1.800</b>	<b>1.640</b>	<b>1.640</b>

In ultimo la Società ha in essere delle opzioni *call* nei vari contratti di investimento con le startup che prevedono la facoltà a favore della Società di poter investire a sconto nei successivi aumenti di capitale delle startup. Tali opzioni non sono al momento valorizzate in quanto non è possibile determinare in modo sufficientemente attendibile il *fair value*.

## 8. Crediti commerciali

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Crediti commerciali	519	926
<b>Totale</b>	<b>519</b>	<b>926</b>

I Crediti Commerciali sono valutati al *fair value*, sono stati adeguati al loro valore di presunto realizzo. Tali crediti sono tutti con scadenza entro i 12 mesi.

## 9. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Cassa	0	0
Depositi a vista	345	1.786
Debiti verso Carte di Credito aziendali	-8	-8
<b>Totale</b>	<b>337</b>	<b>1.778</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 e Banca IntesaSanPaolo.

## 10. Patrimonio netto

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Capitale sociale	10.932	10.932
Riserve per sovrapprezzo azioni	166	1.152
Riserve di fair value su Cash Flow Hedge	-37	-26
Riserve di fair value su Stock Option	4.443	48
Risultati portati a nuovo	0	3.026
Risultato netto di periodo	7	401
<b>Totale</b>	<b>15.511</b>	<b>15.533</b>

Di seguito si dettaglia la classificazione delle riserve. Si rinvia al prospetto dei movimenti di patrimonio netto per un dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

Per quanto riguarda i "Risultati portati nuovo" al 31 dicembre 2018, si segnala che l'importo di Euro 3.026 mila è costituito dalle perdite portate a nuovo per Euro 934 mila e dagli utili portati a nuovo a seguito della prima applicazione dell'IFRS 9 per Euro 3.960 mila.

### 10.1 Classificazione delle riserve

NATURA / DESCRIZIONE IN EURO '000	IMPORTO	POSSIBILITÀ UTILIZZO (*)	QUOTA DISPONIBILE	UTILIZZAZIONI EFF. NEI 3 ES. PREC. PER COPERTURA PERDITE	UTILIZZAZIONI EFF. NEI 3 ES. PREC. PER ALTRE RAGIONI
Capitale	10.932		0	0	0
Riserva sovrapprezzo azioni (**)	166	A, B, C	166	-3.541	0
Riserva legale	20	B	0	0	0
Riserva Fair Value	-37		0	0	0
Riserva piano di Stock Option	82		0	0	0
Riserva utili indivisi (parte vincolata)	4.341		0	0	0
<b>Totale</b>	<b>15.504</b>		<b>166</b>	<b>-3.541</b>	<b>0</b>

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

(\*\*) La riserva sovrapprezzo è disponibile ma non distribuibile fino a quanto la riserva legale non raggiunge 1/5 del capitale sociale art.2341 cc.

### 10.2 Capitale sociale

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Capitale sociale	10.932	10.932
<b>Totale</b>	<b>10.932</b>	<b>10.932</b>

In data **22 febbraio 2019**, l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, in una o più tranches, fra di loro e ognuna di esse da considerare scindibile, a far data dal 31 luglio 2019 ed entro il 15 febbraio 2020, per un importo massimo pari ad Euro 1.450 mila, al prezzo di emissione di Euro 0,725, di cui fino ad Euro 0,3625 da imputarsi a capitale e fino ad Euro 0,3625 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione

ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, mediante emissione di n. 2.000.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, da offrire in sottoscrizione a Futura Invest S.p.A.

In data **18 aprile 2019**, l'Assemblea straordinaria ha deliberato, inter alia:

### I. Delega Aucap 2019

Il conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il Capitale Sociale, a pagamento, per un importo massimo di Euro 8.000 mila, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più tranche, entro cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, primo periodo, e 5 dell'art. 2441 Codice Civile, in quanto da effettuare: i) con conferimenti in natura; e/o ii) a favore di soggetti individuati dal Consiglio di Amministrazione; il tutto con facoltà di definire termini e condizioni dell'aumento, nel rispetto di ogni vigente disposizione normativa e regolamentare.

### II. Aumento di Capitale 2019

- di approvare la proposta di aumento del capitale sociale per un importo massimo pari ad Euro 8.000 mila, 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;
- di fissare al 31 marzo 2020 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;
- 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 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 marzo 2020; 4) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, nei limiti di legge, ogni e più ampio potere e facoltà per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni assunte.

Il capitale sociale della Società alla data del 30 giugno 2019 è così composto:

AZIONI/QUOTE	30-GIU-19 NUMERO	31-DIC-18 NUMERO	VALORE NOMINALE
Ordinarie quotate	31.679.330	31.679.330	nessuno
Ordinarie non quotate	1.787.789	1.787.789	nessuno
<b>Totale</b>	<b>33.467.119</b>	<b>33.467.119</b>	

Alla data di redazione del Bilancio, la Società non detiene azioni proprie.

### Voto maggiorato

L'art. 6-bis dello Statuto dell'Emittente così recita:

"[...] ciascuna azione dà diritto a voto doppio (e, pertanto, a due voti per ogni azione), ove siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- l'azione sia appartenuta al medesimo soggetto, in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto (piena proprietà con diritto di voto o nuda proprietà con diritto di voto o usufrutto con diritto di voto) per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi;
- la ricorrenza del presupposto sub (a) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale di cui all'art. 6 quater (l'"Elenco Speciale"), nonché da apposita comunicazione attestante il possesso azionario riferita alla data di decorso del periodo continuativo rilasciata dall'intermediario presso il quale è aperto il conto su cui sono registrate le azioni ai sensi della normativa vigente".

In data 10 maggio 2017 l'Emittente ha adottato il "Regolamento per la gestione dell'elenco speciale di cui all'art. 127-quinquies, comma 2, del TUF, e art. 143-quater del Regolamento Emittenti" per disciplinare i criteri di tenuta e aggiornamento dell'elenco speciale (l'"Elenco Speciale") nonché i termini e le modalità per l'iscrizione, la modifica e la cancellazione dei soggetti legittimati.

La tabella che segue elenca gli azionisti, iscritti nella "Sezione Relativa ai Soggetti in attesa di maggioranza":

AZIONISTA	NUMERO AZIONI IN ATTESA DI MAGGIORAZIONE	% (SUL TOTALE DEI DIRITTI DI VOTO) ANTE MAGGIORAZIONE	DATA DI ISCRIZIONE NELL'ELENCO DELLE AZIONI IN ATTESA DI MAGGIORAZIONE	DATA DA CUI POTRÀ ESSERE RICHIESTA LA MAGGIORAZIONE
LV. EN. Holding S.r.l.	1.338.685	4,00%	3 agosto 2017	3 agosto 2019
LV. EN. Holding S.r.l.	1.338.685	4,00%	6 febbraio 2019	6 febbraio 2021
Stefano Pighini	648.000	1,94%	12 marzo 2019	12 marzo 2021

Alla data del 30 giugno 2019, non risultano azionisti iscritti nella "Sezione Relativa ai Soggetti che hanno ottenuto il beneficio della maggiorazione".

### 10.3 Riserva per sovrapprezzo azioni

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Riserva di sovrapprezzo azioni	166	1.152
<b>Totale</b>	<b>166</b>	<b>1.152</b>

La riserva accoglie la quota destinata alla riserva di sovrapprezzo definita in sede di emissione delle azioni, al netto delle spese sostenute in sede di aumento di capitale sociale. La variazione è dovuta all'utilizzo della stessa a copertura delle perdite per esercizi precedenti presenti nel Patrimonio Netto (per maggiori dettagli si rimanda al *Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto*).

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

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Altre riserve	4.443	48
Riserve di fair value su Cash Flow Hedge	-37	-26
Utili (perdite) es. prec.	0	3.026
<b>Totale</b>	<b>4.406</b>	<b>3.048</b>

Le altre riserve accolgono:

- la riserva legale per Euro 20 mila, pari al 5% dell'utile dell'esercizio 2018;
- la riserva di utili indivisi per Euro 4.341 mila dove sono confluiti la restante parte degli utili dell'esercizio 2018 e gli utili derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 9;
- le quote dei due piani di Stock Option, le quali comprendono sia la parte legata ai dipendenti sia quella in riferimento agli amministratori. Di seguito la struttura dei due piani di stock options:

**1° Piano di Stock Option a favore dei Dipendenti:** La Società ha attribuito gratuitamente i diritti di opzione per la sottoscrizione di azioni della stessa a favore di alcuni dipendenti. Il piano prevede la possibilità per la Società di assegnazioni in più tranche e non prevede un numero massimo di opzioni assegnabile in ogni anno. Il numero massimo di opzioni complessivamente assegnabili con il piano è pari a n. 1.478.110. Le opzioni potranno essere esercitate dai beneficiari, anche parzialmente, al termine del periodo di *vesting*, ossia nel periodo compreso tra il 31 luglio 2020 e il 31 dicembre 2020. Le opzioni devono essere esercitate, a pena di decadenza, entro tale ultima data.

Per ciascuna Tranche di opzioni assegnate, il prezzo di esercizio, che sarà pari, di volta in volta, alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati sull'MTA nel mese precedente ciascuna data di assegnazione. Il piano è stato assegnato in due Tanche:

- in data 14 novembre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'assegnazione della Prima Tranche di 739.000 opzioni con un prezzo di esercizio pari a 0,7266 euro. Nel corso del 2018 la Società ha assegnato ai nuovi dipendenti le opzioni liberate dai dipendenti dimissionari, alle medesime condizioni.
- la Seconda Tranche di 739.000 opzioni non è stata assegnata.
- il *fair value* complessivo è stato determinato in Euro 112 mila.

**2° Piano di Stock Option a favore degli Amministratori e Consulenti Strategici:** In data 12 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'assegnazione di 1.478.110 opzioni con un prezzo di esercizio pari a 0,62 euro, per la sottoscrizione di azioni della stessa a favore di alcuni Amministratori e alcuni Consulenti. Il numero di opzioni complessivamente assegnabili con il piano è pari a n. 1.478.110.

Le opzioni potranno essere esercitate dai beneficiari, anche parzialmente, al termine del periodo di *vesting*, ossia nel periodo compreso tra il 1° aprile 2021 e il 31 dicembre 2021. Le opzioni devono essere esercitate, a pena di decadenza, entro tale ultima data. L'esercizio delle opzioni è condizionato all'avveramento della condizione abilitante, che prevede un incremento tra il prezzo di esercizio e il prezzo a termine superiore o pari al +15%.

Il *fair value* complessivo è stato determinato in Euro 60 mila.

La valutazione è stata effettuata rispecchiando le caratteristiche di "no arbitrage" e "risk neutral framework" comuni ai modelli fondamentali di *pricing* delle opzioni (quali il modello binomiale, quello di Black & Scholes, etc).

Di seguito vengono riepilogati i principali parametri utilizzati per la valutazione:

	NUMERO OPZIONI	DATA DI VESTING	DATA SCADENZA	STRIKE PRICE EURO	CORSO ALLA DATA DI VALUTAZIONE EURO	VOLATILITÀ ANNUA	TASSO DI DIVIDENDO ATTESO	TASSO DI USCITA
1° piano - Dipendenti	739.000	30.07.2020	31.12.2020	0,7266	0,684	40%	0%	5%
2° piano - Amministratori	1.478.110	01.04.2021	31.12.2021	0,620 (*)	0,594	40%	0%	5%

(\*) L'esercizio delle opzioni è condizionato all'avveramento della condizione abilitante, che prevede un incremento tra il prezzo di esercizio e il prezzo a termine superiore o pari al +15%.

Infine la *Riserva di Cash Flow Hedge* accoglie la valutazione al *fair value* Livello 2 (*mark-to-market* elaborato da Banca Intesa al 31 dicembre 2018) degli IRS di copertura per il rischio tasso sui mutui stipulati con Banca Intesa stessa. Tale importo è contabilizzato in contropartita nelle *Altre passività finanziarie correnti*.

## 11. Debiti verso banche non correnti

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Debiti verso banche non correnti	2.202	2.507
<b>Totale</b>	<b>2.202</b>	<b>2.507</b>

### Finanziamenti bancari erogati da Banca Popolare di Sondrio:

- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, per un importo di complessivi Euro 500 mila, integralmente erogati nel maggio 2015, con tasso d'interesse variabile pari a 3,75% ed un piano di rimborso di cinque anni;
- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, deliberato il 21 febbraio 2018 per un importo di complessivi Euro 800 mila, integralmente erogato in data a 29 marzo 2018, con tasso d'interesse fisso pari al 3,95% ed un piano di rimborso di cinque anni e sei mesi, con 15 mesi di pre-ammortamento.

### Finanziamenti bancari erogati da Banca Intesa SanPaolo:

- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, deliberato il 7 giugno 2016 per un importo complessivo di Euro 430 mila, integralmente erogato in 6 *tranche*. Il piano di rimborso è previsto in cinque anni, con un tasso variabile EURIBOR a sei mesi, maggiorato di uno *spread* pari al 3%;
- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, deliberato il 16 ottobre 2017 per un importo complessivo di Euro 800 mila, integralmente erogato in data 16 ottobre 2017. Il piano di rimborso è previsto in cinque anni, con 24 mesi di pre-ammortamento, con un tasso variabile EURIBOR ad 1 mese, maggiorato di uno *spread* pari al 2,5%;
- finanziamento chirografario con garanzia della Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale, deliberato il 14 marzo 2018 per un importo complessivo di Euro 800 mila, integralmente erogato in data 29 marzo 2018. Il piano di rimborso è previsto in sette anni, con 24 mesi di pre-ammortamento, con un tasso variabile EURIBOR ad 1 mese, maggiorato di uno *spread* pari al 2,3%.

I finanziamenti di cui ai punti c), d), e) sono stati convertiti al tasso fisso mediante specifiche coperture IRS (*Interest Rate Swap*), con pari capitale e scadenze acquisite da Banca Intesa per conto della Società.

## 12. Debiti verso banche correnti

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Debiti verso banche correnti	528	326
<b>Totale</b>	<b>528</b>	<b>326</b>

La voce accoglie la quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi relativa ai *Debiti verso banche non correnti*.

## 13. Debiti commerciali e diversi

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Debiti commerciali	966	875
<b>Totale</b>	<b>966</b>	<b>875</b>

I *Debiti commerciali* si riferiscono a quanto maturato nell'esercizio per le seguenti voci:

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Collegio sindacale	50	35
Compensi amministratori	29	27
<i>Investor Relator</i>	0	1
<i>Internal Audit / Organismo di Vigilanza</i>	11	18
Società di Revisione	28	24
Fornitori	799	721
Altri	49	49
<b>Totale</b>	<b>966</b>	<b>875</b>

Il saldo dei debiti verso fornitori segue la crescita organica delle attività della Società.

## 14. Ricavi e proventi diversi

IN EURO '000	30-GIU-19	30-GIU-18	VARIAZIONE
Ricavi per affitto postazioni in co-working	728	364	364
Ricavi per servizi Programma Accelerazione	421	279	142
Ricavi da programmi Growth-LV8	165	116	49
Ricavi per Open Innovation	249	164	85
Ricavi per networking esterno	16	10	5
Ricavi per eventi	215	211	4
Ricavi per sponsorizzazioni	215	225	-10
Ricavi diversi	24	23	0
<b>Totale</b>	<b>2.033</b>	<b>1.392</b>	<b>640</b>

I ricavi al 30 giugno 2019 si attestano a Euro 2.033 mila con un tasso di crescita del 46% circa rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi relativi al *Co-working* sono quelli che hanno raggiunto i risultati più considerevoli grazie allo sviluppo, alla maggiore visibilità e opportunità fornite dall'HUB Roma, ritenuto un punto di riferimento per le numerose startup che vogliono crescere e fare network.

I ricavi da Open Innovation (che includono sia i Programmi verticali che le sponsorizzazioni per la Società) continuano a crescere grazie a nuovi programmi di incubazione/accelerazione con numerosi corporate partner.

## 15. Costi per servizi

IN EURO '000	30-GIU-19	30-GIU-18	VARIAZIONE
Collegio sindacale	-24	-22	-1
Compensi amministratori	-113	-85	-28
Investor Relator	-8	0	-8
Consulenze professionali	-266	-295	29
Consulenze legali	-22	-31	9
Prestazioni notarili	-5	-5	-1
Servizi correlati alla quotazione di borsa	-22	-33	11
Società di Revisione	-10	-10	0
Altro	-227	-188	-39
<b>Totale</b>	<b>-696</b>	<b>-669</b>	<b>-27</b>

I costi per servizi sono rimasti pressoché inalterati rispetto al primo semestre 2018.

## 16. Costi del personale

IN EURO '000	30-GIU-19	30-GIU-18	VARIAZIONE
Costo del personale	-1.024	-709	-315
<b>Totale</b>	<b>-1.024</b>	<b>-709</b>	<b>-315</b>

L'incremento di tale voce è dovuta ai seguenti fattori:

- incremento del numero delle figure professionali utili al percorso di crescita e sviluppo che sta affrontando la Società;
- politica retributiva incentivante volta a trattenere le risorse del team ed allo stesso tempo attrarre i migliori talenti sul mercato del lavoro.

La tabella di seguito mostra il personale in forza al 30 giugno 2019.

ORGANICO	30-GIU-19	30-GIU-18	VARIAZIONE
Dirigenti	2	2	0
Quadri	5	3	2
Impiegati	21	17	4
<b>Totale dipendenti</b>	<b>28</b>	<b>22</b>	<b>6</b>
Collaboratori	25	20	5
<b>Totale</b>	<b>53</b>	<b>42</b>	<b>11</b>
<i>Media anno dipendenti</i>	26,5	21,9	1,3

## 17. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi si dettagliano come segue:

IN EURO '000	30-GIU-19	30-GIU-18	VARIAZIONE
Affitti	-535	-407	-127
Cancelleria e stampati	-15	-17	2
Altri oneri di gestione	-211	-144	-67
<b>Totale</b>	<b>-761</b>	<b>-568</b>	<b>-193</b>

L'incremento degli "Altri costi operativi" è riconducibile a:

- crescita contrattuale dei canoni di locazione di Roma e delle spese accessorie;
- maggiori costi di manutenzione ed ammodernamento delle sedi di Roma e Milano.

## 18. Plus/minus su partecipazioni realizzate

IN EURO '000	30-GIU-19	30-GIU-18	VARIAZIONE
Plus realizzate su startup	0	0	0
Minus realizzate su startup	-198	-319	121
Minus realizzate su SFP	0	-30	0
Minus realizzate su finanziamenti convertibili	0	0	30
<b>Totale</b>	<b>-198</b>	<b>-349</b>	<b>151</b>

La voce accoglie le differenze tra il valore di realizzo positivo/negativo delle startup in portafoglio e l'ultima valutazione al Fair Value effettuata. Nel caso specifico sono quattro le startup che hanno iniziato le procedure di liquidazione e che hanno portato ad una realizzazione negativa:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	TOTALE INVESTITO IN EURO '000	FAIR VALUE 31-DIC-18 IN EURO '000
LE CICOONE	2013	2019	Liquidazione	100	100
SPOTONWAY	2014	2019	Liquidazione	160	0
VERTICOMICS	2015	2019	Liquidazione	160	48
SPIDCHAIN	2017	2019	Liquidazione	50	50
				<b>470</b>	<b>198</b>

## 19. Rivalutazioni/svalutazioni al fair value

IN EURO '000	30-GIU-19	30-GIU-18	VARIAZIONE
Rivalutazione startup al fair value	1.746	1.999	-253
Svalutazione startup al fair value	-706	-947	241
Rivalutazione SFP al fair value	0	0	0
Svalutazione SFP al fair value	-100	0	-100
Rivalutazione finanziamenti convertibili al fair value	0	0	0
Svalutazione finanziamenti convertibili al fair value	-39	0	-39
<b>Totale</b>	<b>902</b>	<b>1.052</b>	<b>-150</b>

La voce Rivalutazioni/svalutazioni al *Fair value*, contiene le valutazioni al *fair value* sulle startup di portafoglio, sugli SFP (strumenti finanziari partecipativi) e sui finanziamenti convertibile secondo l'IFRS 9.

La maggiori rivalutazioni hanno riguardato:

- Whoosnap per Euro 922 mila, determinata in base all'aumento di capitale sociale chiuso nel primo semestre 2019 ;
- Together Price per Euro 288 mila, determinata in base all'aumento di capitale sociale chiuso nel primo semestre 2019;
- KPI6 per Euro 246 mila, determinata in base all'aumento di capitale sociale chiuso nel primo semestre 2019.

## 20. Risultato per azione

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

IN EURO '000	30-GIU-19	30-GIU-18
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>6.778</b>	<b>51.586</b>
Azioni ordinarie	33.467.119	31.467.119
<b>Risultato per azione</b>	<b>0,0002</b>	<b>0,0016</b>
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	33.467.119	31.467.119
<b>Risultato per azione diluito</b>	<b>0,0002</b>	<b>0,0016</b>

## 21. Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98

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

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

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

### 21.a Posizione Finanziaria Netta della Società

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
A Cassa	0	0
B Altre disponibilità liquide	337	1.778
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>337</b>	<b>1.778</b>
<b>E Altri crediti finanziari correnti</b>	<b>133</b>	<b>272</b>
F Debiti bancari correnti	0	0
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-528	-326
H Altri debiti finanziari correnti	0	0
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)</b>	<b>-528</b>	<b>-326</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)</b>	<b>-58</b>	<b>1.724</b>
K.1 Altri crediti finanziari non correnti	0	0
K.2 Debiti bancari non correnti	-2.202	-2.507
L Obbligazioni emesse	0	0
M Altri debiti non correnti	-40	-29
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K.1 + K.2 + L + M)</b>	<b>-2.242</b>	<b>-2.536</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J + N)</b>	<b>-2.300</b>	<b>-812</b>

### 21.b Posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura

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

IN EURO '000	30-GIU-19	31-DIC-18
Debiti Finanziari	0	0
Debiti Tributari	0	0
Debiti Previdenziali	0	0
Debiti verso Dipendenti	0	0
Debiti Commerciali	721	575
Altri Debiti	0	0
<b>Totali debiti scaduti</b>	<b>721</b>	<b>575</b>

### 21.c Rapporti verso parti correlate

I rapporti verso parti correlate sono descritti nella Nota 22.

## 21.d Covenant, negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento della Società comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie

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

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

Il management della Società, nei primi mesi del 2019, ha aggiornato le strategie di medio-lungo periodo e predisposto il Piano Industriale 2019-2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4.03.2019.

I principali Obiettivi Strategici ivi indicati sono:

- la crescita del livello degli investimenti nelle Startup digitali più promettenti, selezionate tra quelle partecipanti al Programma di Accelerazione o ricercate sul mercato, da supportare nella fase di crescita e sviluppo;
- la massimizzazione del valore del Portafoglio Investimenti, con rivalutazioni anno su anno per effetto delle valutazioni crescenti riconosciute dagli aumenti di capitale delle Startup;
- consolidamento del processo di Exit delle Startup, con la conclusione di operazioni ad elevato ritorno sul capitale investito in correlazione con il modello di investimento della Società, che tiene in considerazione la velocità di maturazione, l'evoluzione del Portafoglio Investimenti sulla base dei tassi di mortalità attesi e dei moltiplicatori applicati alle Exit;
- il raggiungimento di un equilibrio economico sostenibile della struttura operativa, ossia il conseguimento di un margine operativo lordo positivo durante il periodo del Piano Industriale 2019-2022;
- la crescita organica dei ricavi delle linee di business attuale con una stabilizzazione e diversificazione dei ricavi, tanto all'interno del territorio nazionale quanto a livello internazionale.

La seguente tabella riporta i dati di sintesi al 30 giugno 2019 confrontati con i dati previsti nel Piano Industriale 2019-2022 per il medesimo periodo:

IN EURO '000	ACTUAL 30-GIU-19	PIANO INDUSTRIALE 30-GIU-19	VARIAZIONE
Ricavi	2.033	2.297	-264
Costi	-2.480	-2.417	-63
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>-447</b>	<b>-120</b>	<b>-327</b>
Valutazioni di portafoglio	902	574	328
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1</b>	<b>252</b>	<b>-251</b>
<b>Investimenti in startup</b>	<b>997</b>	<b>1.443</b>	<b>-446</b>

## 22. Operazioni con parti correlate

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

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

- a. una completa e tempestiva trasmissione delle informazioni rilevanti al Comitato Controllo e Rischi e O.P.C.. Tale Comitato è composto esclusivamente da amministratori indipendenti, che nell'esercizio delle loro funzioni si possono avvalere anche dell'ausilio di appositi esperti indipendenti;
- b. 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 della Società - sono state poste in essere nel suo interesse esclusivo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

### 23. Principali operazioni concluse nel periodo

Nel corso del primo semestre 2019 non sono state concluse ulteriori operazioni con parti correlate da segnalare oltre quanto riportato di seguito.

### 24. Operazioni con parti correlate in essere alla data del 30 giugno 2019

Nel corso del primo semestre 2019 non sono state concluse operazioni con parti correlate da segnalare. Persistono i rapporti in essere antecedenti verso Parti Correlate, in particolare i rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ed il Dirigente Preposto.

### 25. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Ricavi

Nessuna operazione che abbia generato ricavi nel primo semestre 2019.

### 26. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Costi

Nessuna operazione che abbia generato costi nel primo semestre 2019.

### 27. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Crediti e Debiti

Nessuna operazione che abbia generato crediti o debiti nel primo semestre 2019.

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

Nessuna operazione rilevante nel primo semestre 2019.

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.

### 29. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

#### Aumento di Capitale 2019

Il Prospetto Informativo è stato depositato presso Consob in data 4 luglio 2019 a seguito del provvedimento di approvazione con nota del 4 luglio 2019, protocollo n. 0388041/19.

Il periodo di offerta in opzione è iniziato l'8 luglio 2019 e si è concluso il 25 luglio 2019 e l'asta dei diritti inoptati si è tenuta il 30 e 31 luglio 2019, per il tramite di Banca Finnat Euramerica S.p.A..

Alla fine del periodo di sottoscrizione, 5 agosto 2019, risultavano esercitati n. 33.463.116 diritti di opzione e quindi sottoscritte n. 11.154.372 Nuove Azioni, pari al 99,99% del totale delle nuove azioni, per un controvalore complessivo pari a Euro 6.134.904,60.

L'Azionista di riferimento, LV.EN. Holding S.r.l., ha sottoscritto n. 3.703.031 nuove azioni, pari al 33,19% del totale delle nuove azioni emesse.

Di seguito viene rappresentata la composizione del capitale sociale della Società, alla data del 5 agosto 2019, con evidenza del capitale sociale precedente:

	CAPITALE SOCIALE ATTUALE			CAPITALE SOCIALE PRECEDENTE		
	EURO	N. AZIONI	VAL. NOM. UNITARIO	EURO	N. AZIONI	VAL. NOM. UNITARIO
<b>Totale</b>	<b>13.999.901</b>	<b>44.621.491</b>	-	<b>10.932.449</b>	<b>33.467.119</b>	-
Di cui:						
Azioni ordinarie	13.999.901	44.621.491	-	10.932.449	33.467.119	-
Azioni ammesse a quotazione	13.999.901	44.621.491	-	10.344.949*	31.679.330	-
Azioni Non Quotate	-	-	-	587.500*	1.787.789	-

\*Valore figurativo ottenuto dalla ripartizione del capitale sociale tra le azioni ammesse a quotazione e le azioni non quotate.

Di seguito si fornisce l'aggiornamento della tabella che elenca gli azionisti, iscritti nella "Sezione Relativa ai Soggetti in attesa di maggiorazione", **alla data del 5 agosto 2019 post aumento di capitale sociale:**

<b>AZIONISTA</b>	<b>NUMERO AZIONI IN ATTESA DI MAGGIORAZIONE</b>	<b>% (SUL TOTALE DEI DIRITTI DI VOTO) ANTE MAGGIORAZIONE</b>	<b>DATA DI ISCRIZIONE NELL'ELENCO DELLE AZIONI IN ATTESA DI MAGGIORAZIONE</b>	<b>DATA DA CUI POTRÀ ESSERE RICHIESTA LA MAGGIORAZIONE</b>
LV. EN. Holding S.r.l.	1.784.913	4,00%	3 agosto 2017	3 agosto 2019
LV. EN. Holding S.r.l.	1.784.913	4,00%	6 febbraio 2019	6 febbraio 2021
Stefano Pighini	864.000	1,94%	12 marzo 2019	12 marzo 2021
Stefano Pighini	7.000	0,02%	26 luglio 2019	26 luglio 2021

Alla data del 5 agosto 2019, non risultano azionisti iscritti nella "Sezione Relativa ai Soggetti che hanno ottenuto il beneficio della maggiorazione".

Si segnala inoltre che in data 6 settembre 2019 LV. EN. Holding S.r.l. ha comunicato al rinuncia alla maggiorazione per n. 1.784.913 azioni che ne avevano maturato il beneficio.

# Attestazione del bilancio 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 di LVenture Group e Francesca Bartoli, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di LVenture Group, attestano, 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:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2019.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 è basata su di un processo definito da LVenture Group S.p.A.. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio semestrale abbreviato:
  - a. è stato 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 della Società.
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 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, 12 Settembre 2019

**Francesca Bartoli**

*Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

**Stefano Pighini**

*Presidente del Consiglio di Amministrazione*





---

# Relazione della Società di Revisione



“

LVenture Group has created a unique and expanding ecosystem, relying on the strength of a network of exceptional stakeholders.

”

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA  
SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO**

*Agli azionisti della LVenture Group S.p.A.*

**Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della LVenture Group S.p.A. al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio 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 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 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 semestrale abbreviato.

**Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della LVenture Group S.p.A. al 30 giugno 2019, 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.

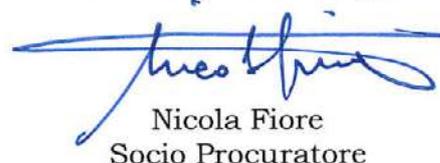
Milano, 12 settembre 2019

**Baker Tilly Revisa S.p.A.**  
Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile  
20121 Milano - Italy  
Via Senato 20

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

PEC: bakertillyrevisa@pec.it  
[www.bakertilly.it](http://www.bakertilly.it)

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Nicola Fiore  
Socio Procuratore

# 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.

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

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

**Fair Value:** l'IFRS 13 definisce il *fair value* come un criterio di valutazione di mercato, non specifico dell'entità. Mentre per alcune attività e passività, potrebbero essere disponibili transazioni o informazioni di mercato osservabili, per altre attività e passività tali informazioni potrebbero non essere disponibili. Tuttavia, la finalità della valutazione del *fair value* è la stessa in entrambi i casi: stimare il prezzo al quale una *regolare operazione* per la vendita dell'attività o il trasferimento della passività avrebbe luogo tra gli *operatori di mercato* alla data di valutazione alle condizioni di mercato correnti (ossia un *prezzo di chiusura* alla data di valutazione dal punto di vista dell'operatore di mercato che detiene l'attività o la passività).

**Luiss Guido Carli:** LUISS - Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli - è un'Università autonoma, avviata tra il 1974 e il 1978 da una preesistente istituzione romana, la Pro Deo.

**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 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 o LVenture Group: 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.

**LVG**

ROME | via Marsala 29h | Termini Station

MILAN | via Massimo D'Azeglio 3 | Milan LUISS Hub

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

[info@lventuregroup.com](mailto:info@lventuregroup.com)