

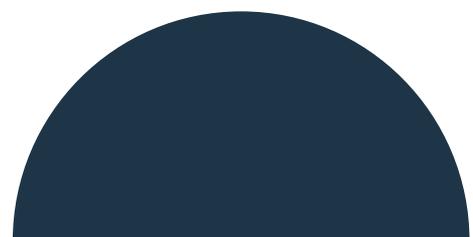
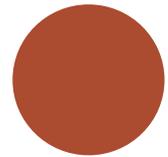
THE HUB

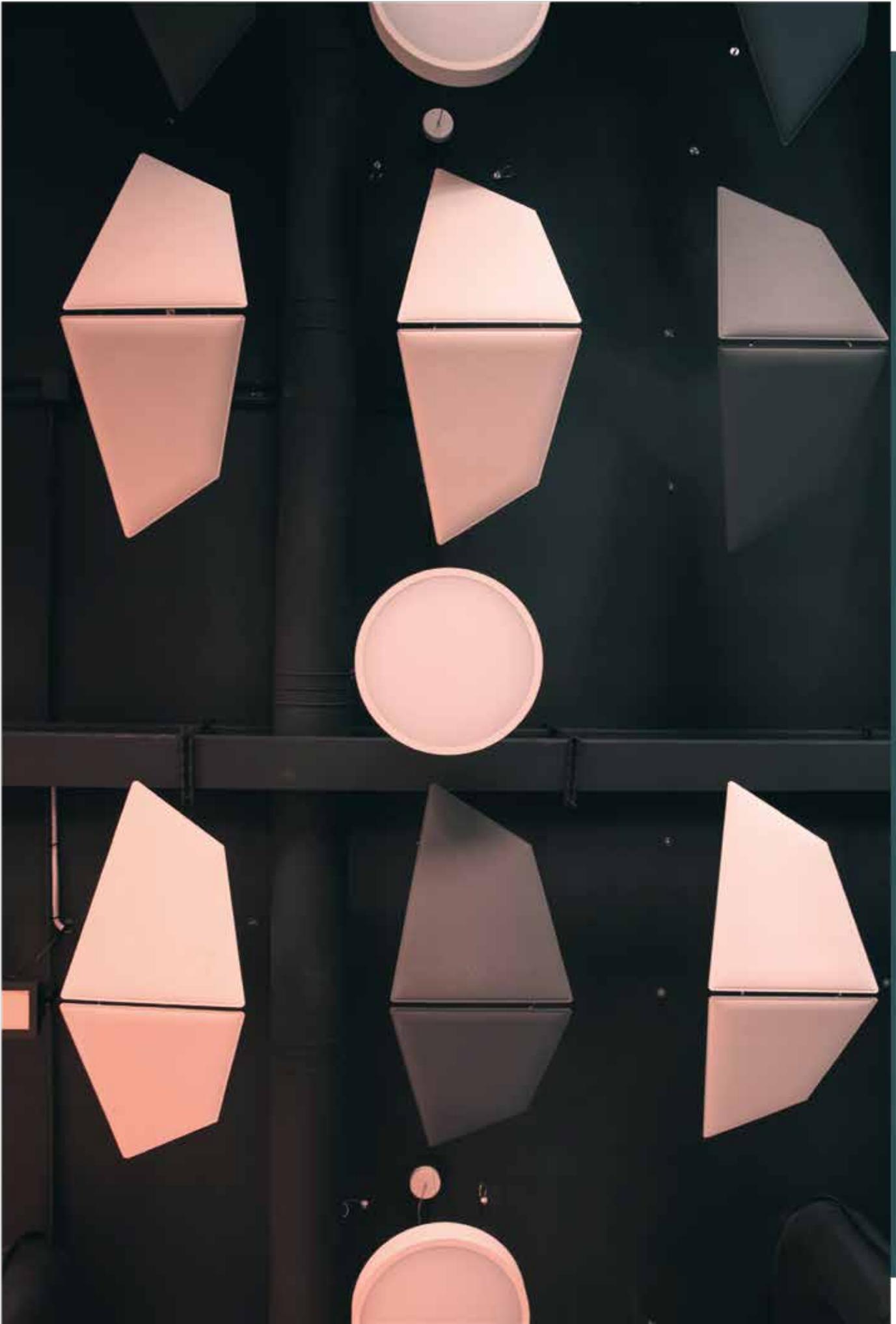
**LVenture**  
GROUP

**Semestrare**  
2021

# SOMMARIO

DATI SOCIETARI	4
CARICHE SOCIALI	5
L'EVENTURE GROUP IN BORSA	6
SINTESI DEI RISULTATI	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	17
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021	19
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	41
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	71
GLOSSARIO	76
LE NOSTRE STARTUP	79
APPENDIX 1. TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE STARTUP PER TIPOLOGIA DI INVESTIMENTO E INDICATORE ALTERNATIVO DI PERFORMANCE	88





# 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 15.007.401

Codice Fiscale e n° iscrizione: 8102000022 del Reg. Imprese di Roma

Partita Iva: 01932500026

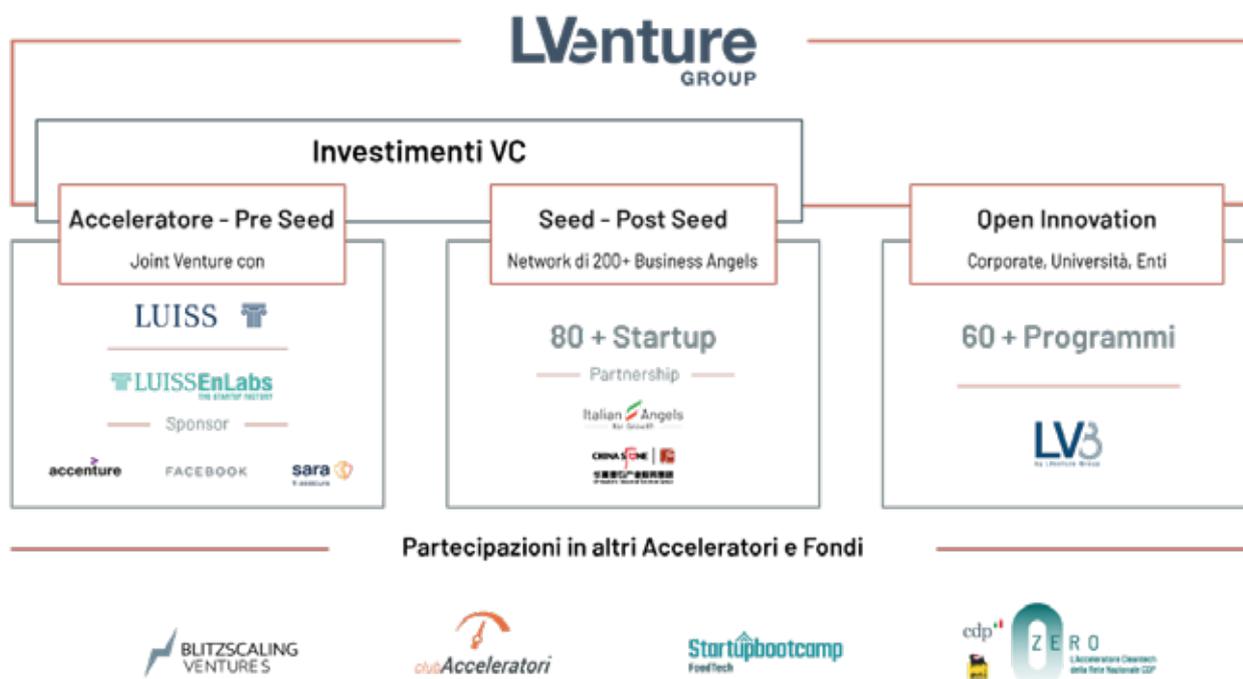
Iscrizione C.C.I.A.A. Roma al n° 1356785 R.E.A.

Iscritta nell'apposita sezione speciale C.C.I.A.A. Roma in qualità di INCUBATORE CERTIFICATO

Codice LEI 8156001F4745B0CB0760

PEC: lventuregroup.pec@legalmail.it

## STRUTTURA SOCIETARIA AL 30.06.2021



# CARICHE SOCIALI

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2023

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Stefano Pighini
Vicepresidente e Amministratore Delegato	Luigi Capello
Consigliere	Roberto Magnifico
Consigliere	Valerio Caracciolo
Consigliere indipendente	Grazia Bonante
Consigliere indipendente	Claudia Cattani
Consigliere indipendente	Marco Giovannini
Consigliere indipendente	Paola Memola
Consigliere indipendente	Diamara Parodi Delfino

## 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 OPERAZIONI PARTI CORRELATE

Claudia Cattani (Presidente)

Grazia Bonante

Paola Memola

## COMITATO REMUNERAZIONE

Claudia Cattani (Presidente)

Grazia Bonante

Marco Giovannini

## ORGANISMO DI VIGILANZA

Cristiano Cavallari (Presidente)

Giorgia Carrarese

Mirco Marconi

## SOCIETÀ DI REVISIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2029

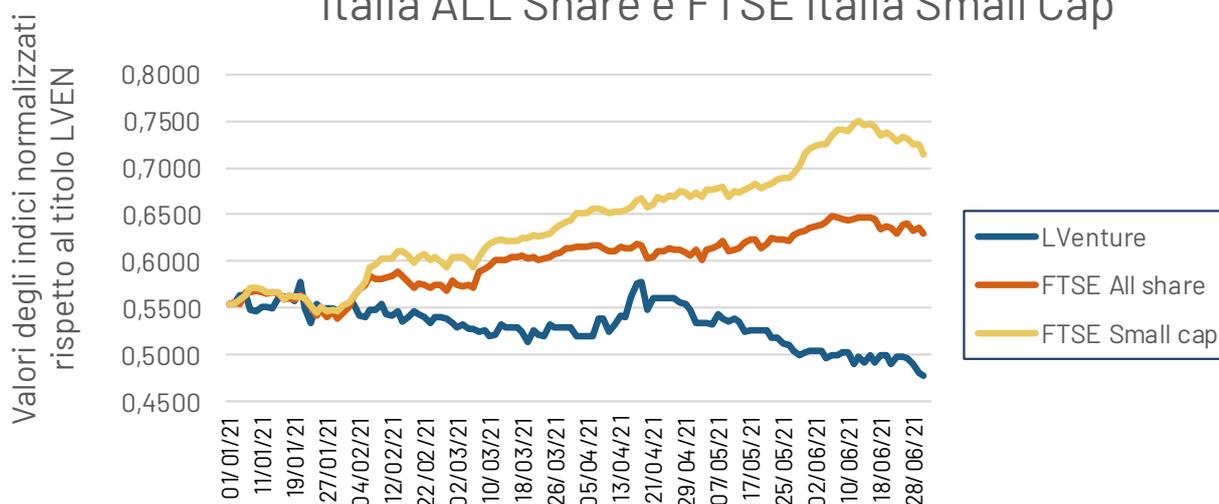
EY S.p.A

## DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Francesca Bartoli

# LVENTURE GROUP IN BORSA

## Andamento del titolo rispetto agli indici: FTSE Italia ALL Share e FTSE Italia Small Cap

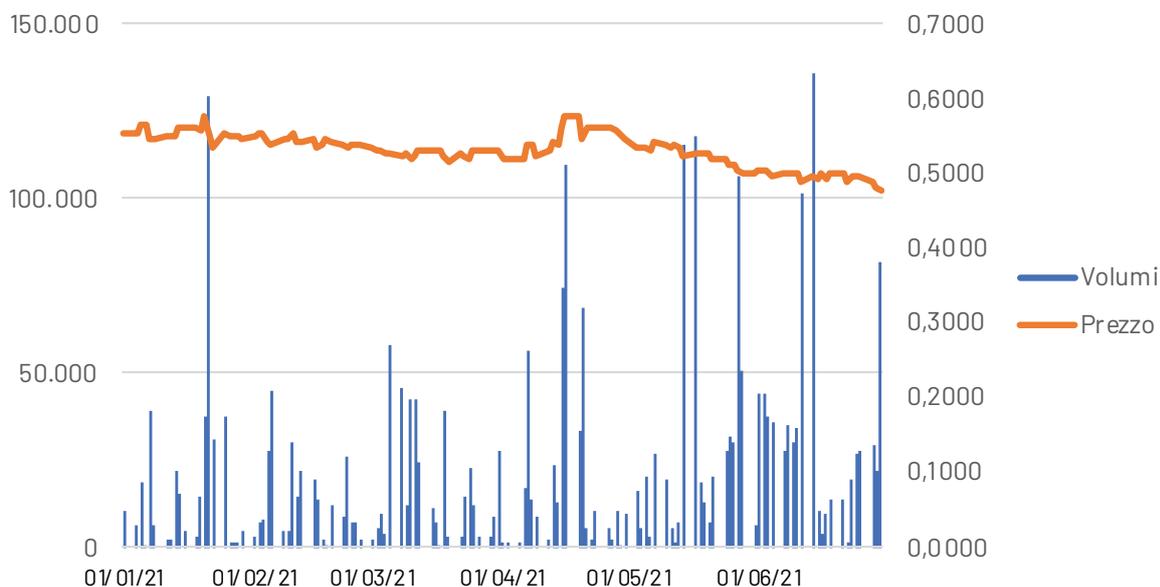


Fonte: Banca Finnat

### PRINCIPALI INDICATORI BORSISTICI DI LVENTURE GROUP PER IL PRIMO SEMESTRE 2021 (EURO)

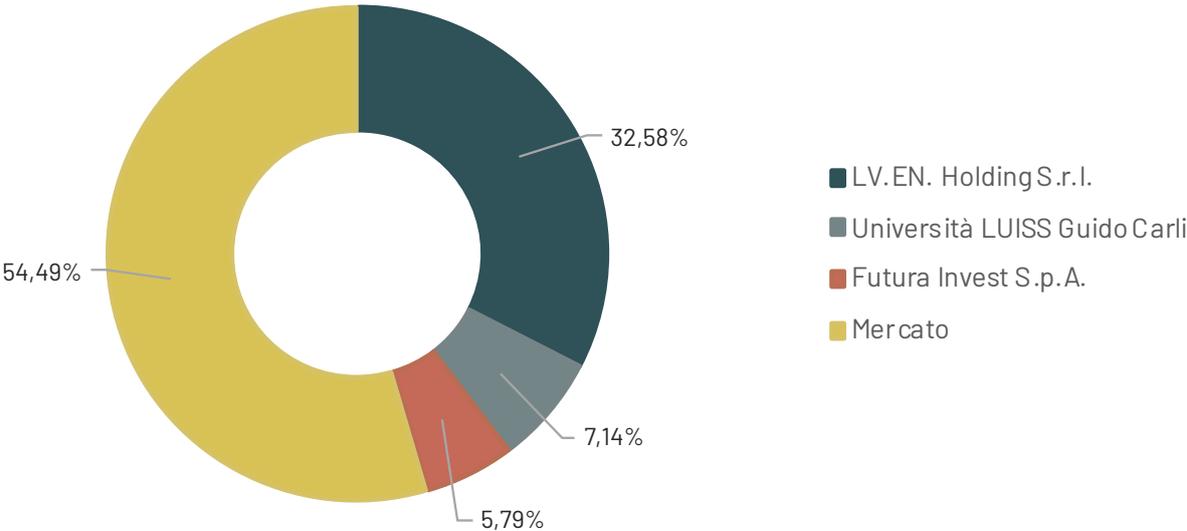
Prezzo ufficiale al 1-gen-2021	0,5540
Prezzo ufficiale al 30-giu-2021	0,5540
Prezzo minimo annuo	0,4770
Prezzo massimo annuo	0,5780
Capitalizzazione di Borsa 1-gen-2021	25.495.906
Capitalizzazione di Borsa 30-giu-2021	21.952.251
N° azioni in circolazione al 1-gen-2021	46.021.491
N° azioni in circolazione al 30-giu-2021	46.021.491
N° azioni trattate dal 1-gen-2021	2.952.703
Volume medio giornaliero del periodo	22.889

### Andamento del titolo LVEN nei primi sei mesi del 2021



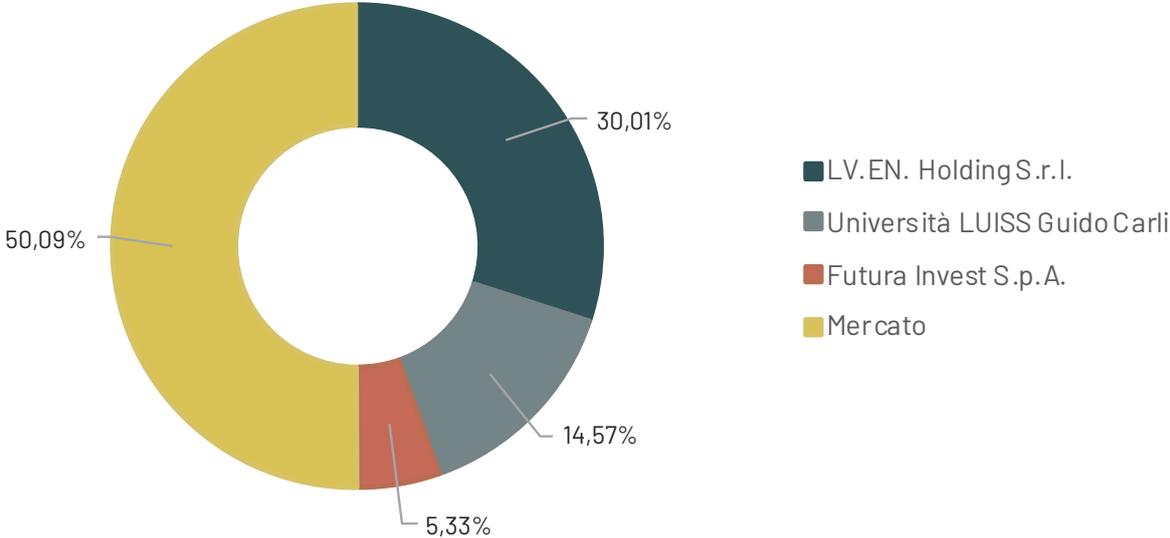
Fonte: Banca Finnat

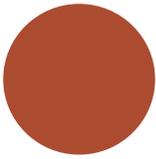
RIPARTIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE DI LVENTURE GROUP AL 30.06.2021



Di seguito si riporta la ripartizione del Capitale Sociale della Lventure Group S.p.A., a seguito dell'operazione di Aumento di Capitale effettuata durante i primi giorni di agosto 2021:

RIPARTIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE DI LVENTURE GROUP POST AUCAP AL 30.08.2021

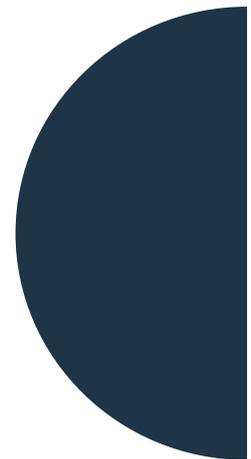


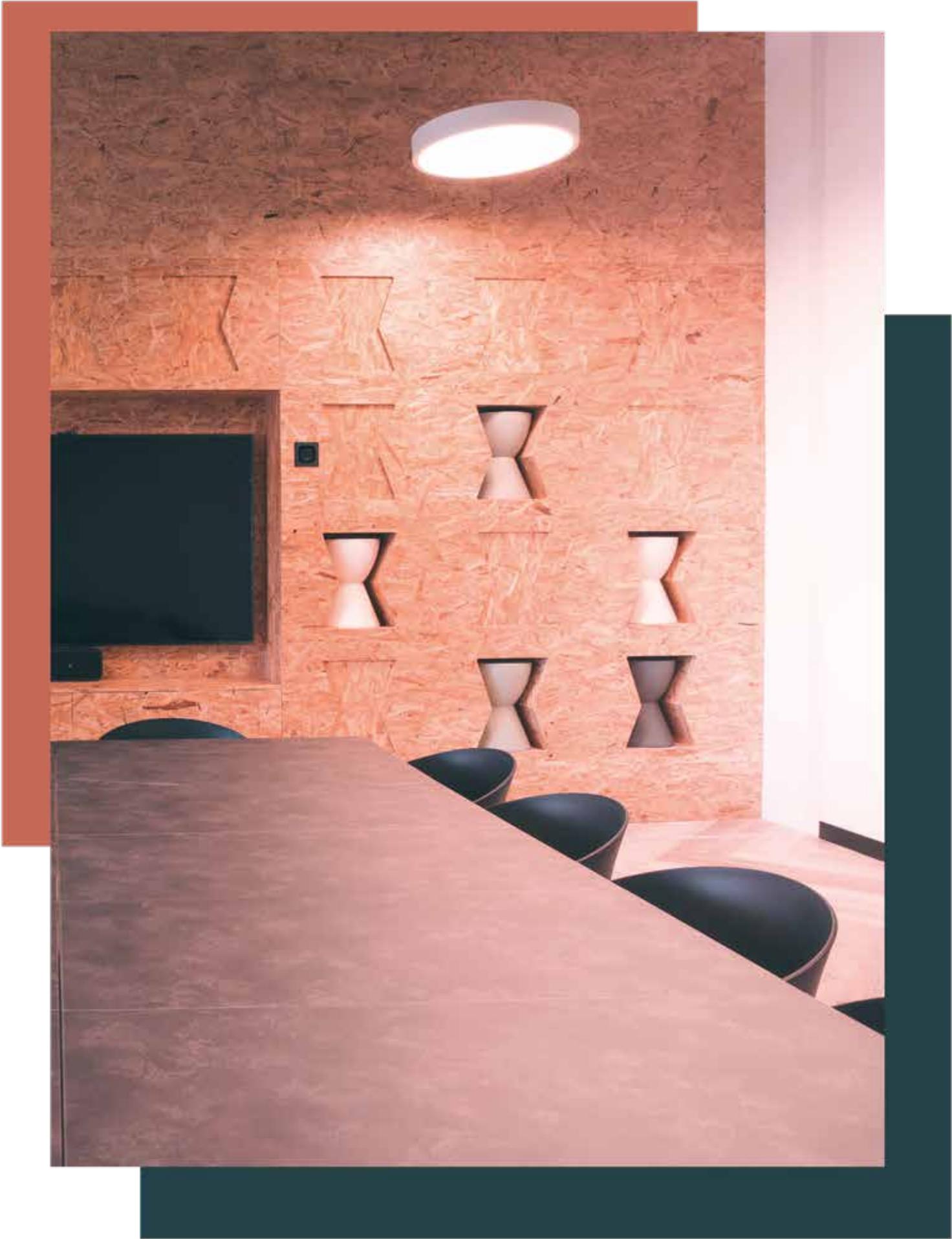


## SINTESI DEI RISULTATI AL 30 GIUGNO 2021

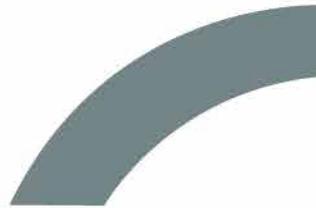
Di seguito di espongono i principali dati di Portafoglio cumulati al 30 giugno 2021 unitamente all'indicazione del risultato economico del semestre:

€105M	€20M	€85M	100+	80+	9
INVESTITI NELLE STARTUP	INVESTITI DA L'VENTURE GROUP	INVESTITI DA TERZI INVESTITORI	STARTUP ACCELERATE	STARTUP NEL NOSTRO PORTAFOGLIO	EXIT
€25,2M	€29,2M	-€1,2M	+€1,1M		
PORTAFOGLIO VALUTATO IFRS	PORTAFOGLIO VALUTATO IAP	M.O.L. AL 30 GIUGNO 2021	M.O.L. CON VALUTAZIONE IAP AL 30 GIUGNO 2021		









**One  
Company**



# IL CONCETTO DI ONE COMPANY

LVenture Group S.p.A. è un acceleratore che opera nell'ambito del Venture Capital nell'area early stage.

Il business model ha come obiettivo quello di investire in numerose startup nelle fasi iniziali, per supportarle nella crescita ed aumentare gli investimenti in quelle che realizzano i migliori risultati, per poi realizzare l'Exit.

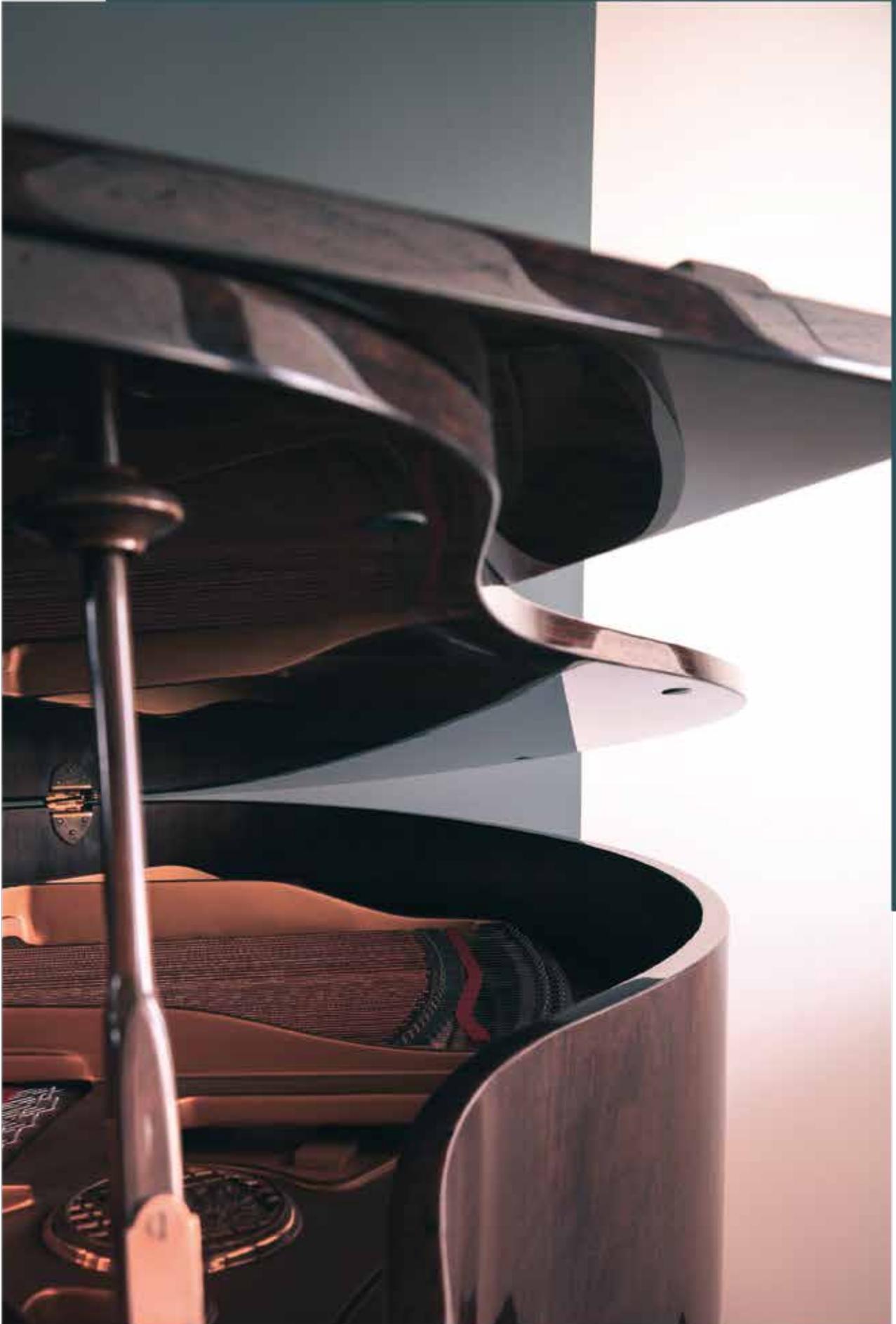
A tale scopo, oltre all'attività di Accelerazione e di Investimento, ha creato e fornisce una serie di servizi di supporto, al fine di aumentare il tasso di successo.

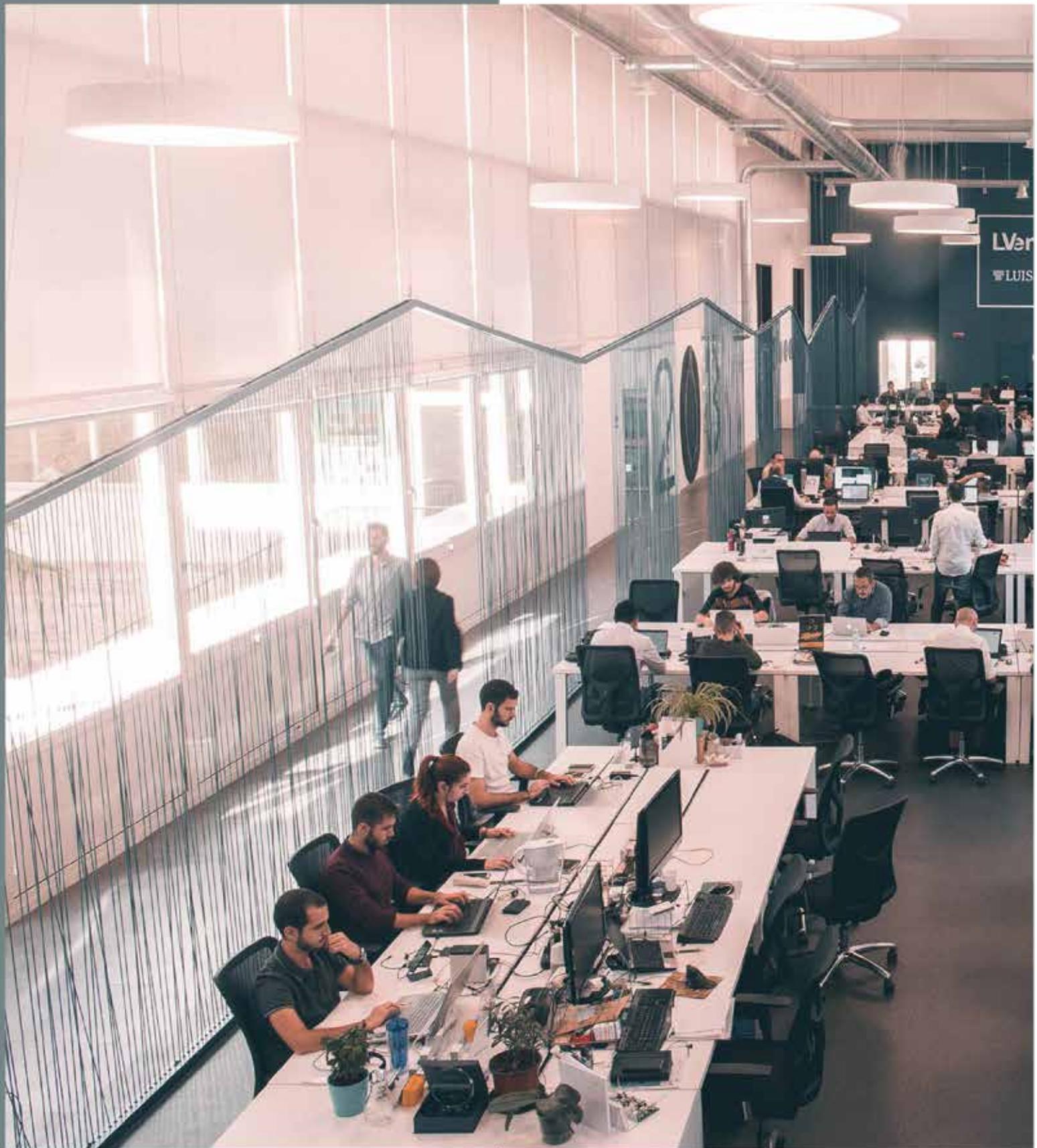
La Società concepisce la propria realtà come un'unica unità, cosiddetta "One Company", che assume in sé, oltre alle attività di investimento tutte le attività correlate al Venture Capital.

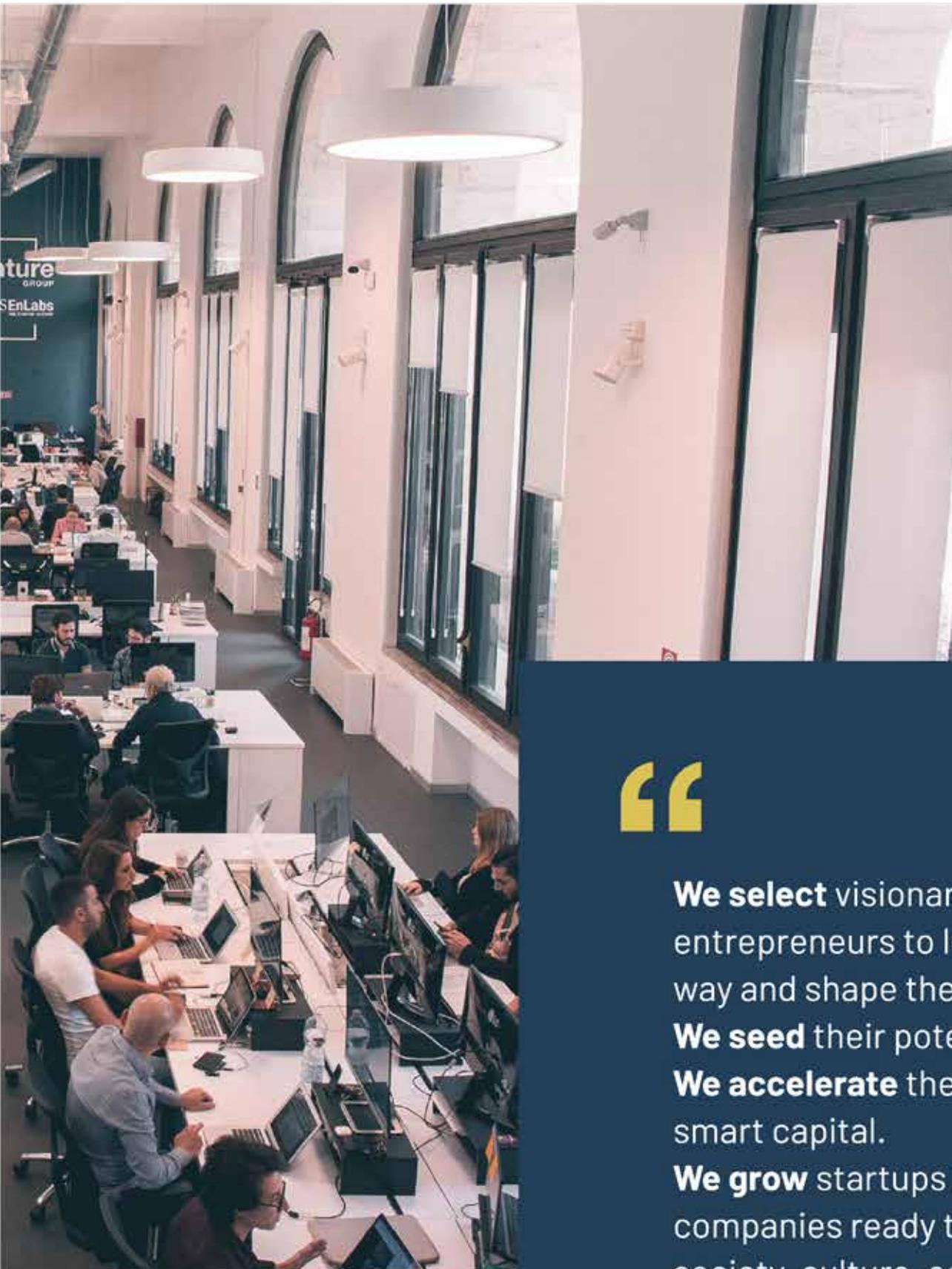
Nell'ambito del percorso di Accelerazione, l'obiettivo è quello di selezionare i migliori talenti nell'ambito dell'imprenditoria digitale e di accompagnarli, unitamente agli investimenti, nel percorso di crescita.

L'affiancamento costante dei Team di LVenture permette alle Startup di confrontarsi con le Corporate e di creare relazioni con i potenziali investitori.

L'effetto di tale interscambio permette inoltre alle Corporate di trarre beneficio da idee, soluzioni e competenze tecnologiche delle startup.





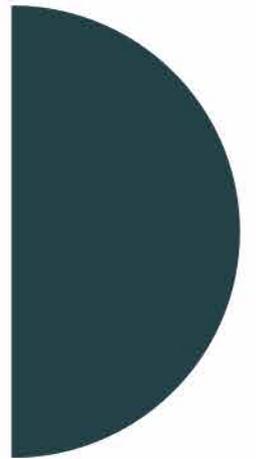


“

**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**.

”





# Relazione sulla Gestione



# PREMESSA

La Relazione del Consiglio di Amministrazione (di seguito Relazione) sull'andamento semestrale della gestione è basata sul Bilancio Semestrale Abbreviato che è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla stessa data. L'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU".

Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2021 (di seguito Bilancio semestrale) è redatto secondo le disposizioni dello IAS 34 "Bilanci intermedi" (di seguito "IAS 34") nella prospettiva della continuità aziendale.

La Relazione deve essere letta congiuntamente ai Prospetti contabili e alle relative Note esplicative, parti integranti del Bilancio semestrale 2021. Tali documenti includono le informazioni aggiuntive richieste dalla CONSOB, con i provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520 del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché con ogni successiva comunicazione recante disposizioni in materia d'informativa finanziaria).

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 degli investimenti iscritto in bilancio. Pertanto, tale valutazione 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:

- 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 valore di mercato della startup stessa;
- in presenza di un aumento di capitale della startup o di altra operazione sul capitale non completamente perfezionato, (esempio in tranche), nella quale siano presenti investitori terzi, 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;
- 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;
- 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;
- in caso di strumenti di semi-Equity (Lista) presenti nella voce di SP, si utilizza il metodo B. Nel caso in cui vi sia un cap, la Società ha utilizzato come Pre-Money il cap di conversione e come quota di pertinenza della Società quella risultante dal calcolo fully diluted alla conversione.

# LE ATTIVITA' DELLA SOCIETA'

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 con sede a Roma e Milano. Il maggiore azionista di LVenture Group è LV.EN. Holding S.r.l., che al 30 giugno 2021 detiene il 32,58% del capitale sociale.

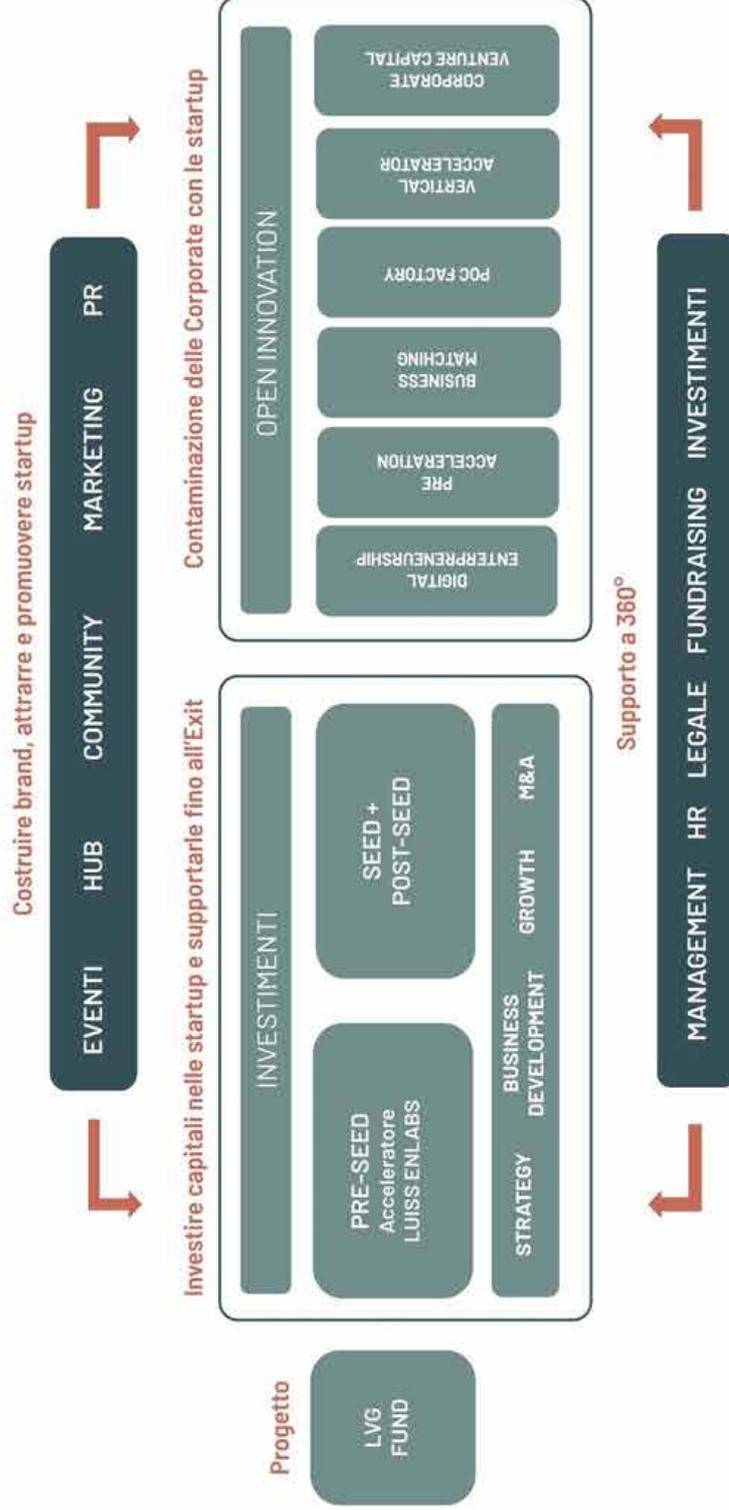
Allo stato attuale LVenture Group ha piena autonomia decisionale e non è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di LV.EN. Holding S.r.l..

La Società opera nel settore degli investimenti in startup digitali nelle fasi pre-seed e seed, sostenendo la loro crescita attraverso un supporto diretto e continuo, in particolare:

- di know-how durante il Programma di Accelerazione e nelle fasi successive;
- di relazioni con Mentor / Advisor per il supporto nello sviluppo delle diverse aree aziendali e con le Corporate per relazioni di business;
- di ricerca di nuovi potenziali investitori.
- di investimenti iniziali in numerose startup di importo contenuto, operanti in diversi settori, al fine di diversificare il Portfolio, con la possibilità di aumentare l'investimento in quelle che ottengono risultati significativi;
- patti parasociali a tutela della partecipazione della Società nelle startup, che prevedono clausole specifiche quali diritti di veto sulla gestione straordinaria, liquidation preference e clausole che agevolano l'Exit della Società;
- supporto nelle attività di valorizzazione quali IPO ed Exit;

Il modello di business della Società utilizza un approccio Full Stack, in quanto sono messe a disposizione delle startup le competenze dei diversi Team per il raggiungimento degli obiettivi aziendali al fine di aumentarne il tasso di successo.

# LVG: Full-Stack VC



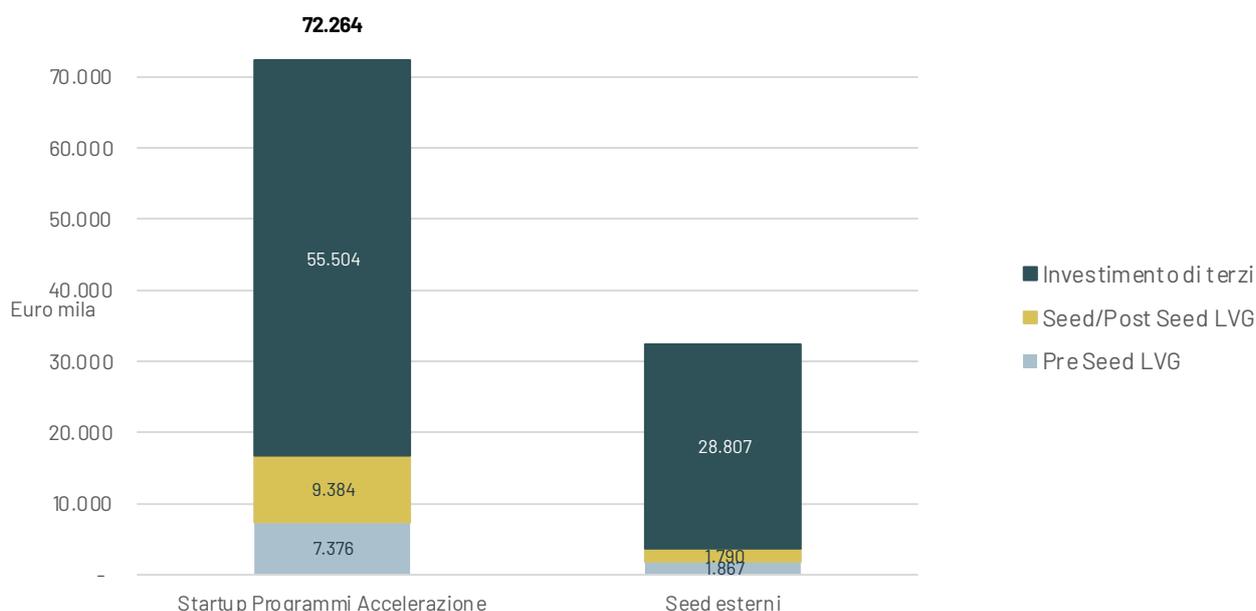
Tale modello presenta, con il supporto delle diverse aree aziendali, due attività principali:

1. Investimenti;
2. Open Innovation.

## 1. Investimenti

LVenture Group investe le risorse finanziarie iniziali nelle startup del Programma di Accelerazione e, nel caso fossero conseguiti risultati significativi, anche nelle fasi successive. Le risorse investite durante il Programma sono necessarie per lo sviluppo delle prime metriche di business, mentre l'investimento successivo *seed*, cosiddetto *follow on*, è necessario per supportare le startup nella fase di sviluppo. Un investimento *seed* può avvenire anche su startup che non hanno partecipato al Programma di Accelerazione purché siano nella stessa fase di sviluppo e presentino almeno risultati equivalenti.

Dal 2013 al 30 giugno 2021, la Società ha investito capitali per Euro 20 milioni in oltre 120 startup ed ha attirato co-investitori per Euro 85 milioni, per un totale di circa Euro 105 milioni. Il grafico che segue illustra i capitali investiti dalla Società e dai terzi investitori, suddivisi tra i capitali investiti nelle startup che hanno partecipato ai Programmi di Accelerazione e quelle che non hanno partecipato, e ulteriormente suddiviso tra gli investimenti *pre seed*, *seed* e *post seed*:



Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2021 sono commentati dettagliatamente nella sezione "I risultati del primo semestre 2021".

### 1.1 Il Programma di Accelerazione

L'attività core di LVenture Group è l'Acceleratore che opera con il brand LUISS EnLabs, nato in partnership venture con l'Università LUISS, e sponsorizzato da Accenture, Sara Assicurazioni e Facebook.

L'attività dell'Acceleratore prevede due Programmi di Accelerazione l'anno; dal 2013 ne sono stati svolti 18 (oltre a quello attualmente in corso) a cui hanno partecipato 132 startup, 115 hanno ricevuto funding e 99 hanno completato il programma.

Il Programma è articolato come segue:

- "Ricerca & Selezione": un periodo di tre mesi nel quale avviene il lancio del Programma, la raccolta e la selezione dei nuovi progetti imprenditoriali;
- "Programma di Accelerazione": un periodo di 5 mesi durante il quale l'idea imprenditoriale viene sviluppata con il supporto del Team di Accelerazione;
- "Demo Day": la giornata conclusiva del Programma durante la quale le startup presentano il proprio progetto a potenziali investitori.

"Ricerca & Selezione": una volta definito e lanciato il programma, vi è la necessità di raccogliere il maggior numero di progetti per realizzare la più ampia selezione possibile. L'approccio di LVenture è proattivo nella ricerca e selezione di startup. A tale scopo è stato creato a partire dal 2020, un gruppo cross funzionale, denominato Deal Flow, che opera in maniera continuativa nel corso dell'anno, al fine di intercettare il maggior numero di progetti.

Nel primo semestre 2021 sono stati analizzati 726 progetti, con un incremento del 34% rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente.

*"Programma di Accelerazione"*: è un Programma residenziale (presso i nostri uffici di Roma o Milano) avente la durata di 5 mesi, con monitoraggi pianificati ogni due settimane, suddiviso in 4 momenti: l'identificazione del prodotto, la validazione del mercato, la definizione degli obiettivi di crescita e la predisposizione di un business plan.

Tale Programma prevede la possibilità di fruire di una serie di servizi e l'accesso a workshop ed attività di mentoring e seminari che offrono basi tecniche ed organizzative.

LVenture Group nel corso del Programma investe fino ad Euro 160 mila per una partecipazione nel capitale. Normalmente LVenture Group è il solo investitore e nel caso in cui la sede legale della startup sia nel Lazio, la società Lazio Innova (società di scopo della Regione Lazio) può operare in co-investimento; in tal caso, l'ammontare dell'investimento può arrivare sino a Euro 200 mila.

*"Demo Day"*: la giornata conclusiva del Programma, durante al quale i fondatori delle Startup (CEO) presentano in cinque minuti la visione della startup e i risultati raggiunti.

Nell'ultimo Programma, 380 startup hanno fatto domanda di ammissione, il 2% è stato selezionato.

LVenture, con il brand Luiss Enlabs fa parte del Global Accelerator Network (GAN), il network globale di acceleratori per condividere le best practice internazionali.

L'area di investimento della Società è nel digitale, con particolare attenzione alle tecnologie e alla sostenibilità.

### *Digitale*

Il concetto di digitale implica attività dinamiche, automatizzate ed in continua evoluzione con un effetto pervasivo, che viene illustrato in maniera significativa attraverso una citazione di Horowitz, "il software mangerà il mondo."

Il digitale ha sostituito le vecchie metodologie e ha definitivamente messo in evidenza come la digitalizzazione sia un elemento essenziale nell'organizzazione aziendale e nella vita quotidiana.

### *Tecnologie*

LVenture Group predilige startup ad alto contenuto tecnologico, sempre di più con Soluzioni di Intelligenza Artificiale, Quantum Computing, Droni, Robotica, Realtà Aumentata e Virtuale.

All'interno delle linee di investimento è possibile identificare ulteriori sei categorie, di seguito elencate:

- *Moderazione dei Contenuti*
- *Esperienza d'Acquisto*
- *Nuovi Servizi Finanziari*
- *Futuro del Lavoro*
- *Futuro del Turismo e dell'Ospitalità*
- *EdTech e nuove frontiere per l'Educazione*

### *Sostenibilità*

L'impatto ambientale è considerato una priorità per LVenture, il cui obiettivo è quello di prediligere startup con modelli virtuosi di economia circolare e sostenibile.

Per LVenture Group investire in soluzioni che abbiano a cuore questi valori non è solo un'opportunità, ma è anche una necessità per contribuire alla sopravvivenza del pianeta grazie a soluzioni tecnologiche.

### *1.2 Investimenti nelle fasi seed e post seed*

Gli Investimenti nella fase *seed* rappresentano l'apporto di capitali nella fase di avvio dell'attività produttiva, quando l'impresa è già operativa sul mercato e vengono solitamente effettuati sulla base di alcune analisi che attestano il livello di crescita della startup e ne mitigano il rischio.

L'analisi del livello di resilienza del team nei confronti delle difficoltà, l'analisi di mercato, l'analisi dell'andamento economico, la presenza di una proposta unica di vendita ed un riscontro positivo da parte dei clienti, rappresentano esempi di criteri di analisi di valutazione presi in considerazione prima di procedere con l'investimento nella fase *seed*.

Nelle fasi di *post seed* LVenture Group può procedere ad impiegare ulteriori risorse finanziarie nelle startup, nel caso in cui si riscontrino l'esistenza di un trend di crescita costante dei ricavi, l'incremento di quote di mercato, l'acquisizione di clienti e la scalabilità nei mercati del prodotto offerto.

## 2. Open Innovation

Le attività di Open Innovation sono attività di consulenza rivolte alle corporate al fine di innovare processi e modelli aziendali.

Attraverso progetti di innovazione, LVenture Group aiuta il mondo dell'impresa a creare sinergie con l'ecosistema startup e fornisce alle aziende gli strumenti necessari per continuare ad evolvere nell'economia del digitale.

Le modalità concrete attraverso le quali si realizza l'Open Innovation possono essere molteplici ed includono diverse tipologie di programmi che hanno i seguenti obiettivi:

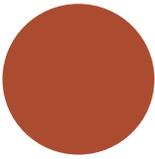
- formazione del personale, attraverso il trasferimento di un mindset imprenditoriale ed orientato all'innovazione ed all'interazione con le startup;
- formazione con il supporto delle startup in aree specifiche, quali il digital marketing;
- creazione o ricerca di startup per coprire necessità condivise con le corporate;
- consulenza strategica in ambito innovazione.

Tra le attività di Open Innovation, occorre menzionare l' "Acceleratore Zero", che opera in ambito Cleantech e fa parte della Rete Nazionale di Acceleratori promossa da Cassa Depositi e Prestiti.

Il Programma di Accelerazione è gestito da LVenture Group e da Elis, che sono anche co-investitori di CDP Venture Capital Sgr nelle startup selezionate e vede la collaborazione di i Eni S.p.A. come main partner - attraverso la Scuola d'Impresa Joule, - Acea, Maire Tecnimont e Microsoft Italia in qualità di corporate partner.

La stabile rete di collaborazioni e relazioni con investitori, aziende, università, sponsor, partner, esperti del mondo dell'imprenditoria e dell'economia digitale, rendono LVenture un sistema aperto in grado di offrire alle startup selezionate un Ecosistema.

Tra i partner strategici, si possono annoverare società come Luiss, Facebook, Lazio innova e CDP Venture Capital SGR, Chinastone ed Italian Angels for Growth; tra gli sponsor del Programma di Accelerazione Luiss Enlabs vi sono imprese quali Accenture, Banca Nazionale del Lavoro, Facebook e Sara Assicurazione.



I brand appartenenti all'Ecosistema Lventure, vengono illustrati di seguito:

# Ecosistema

Lventure Group ha creato un ecosistema unico e fiorente, grazie a una rete di stakeholder eccezionali. Le interazioni e le sinergie che si sviluppano al suo interno sono essenziali per la crescita e lo sviluppo delle startup.

## Partner Strategici

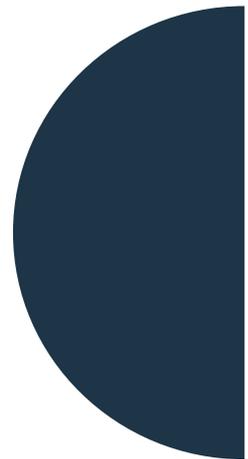


## Sponsor LUISS EnLabs



## Partner & Corporate





## Università & Enti Istituzionali

---



## Network Investitori

---



## Advisor

---

**50+** INTERNATIONAL MANAGERS & EXPERTS

## Progetti Speciali

---



Fondamentali nell'Ecosistema sono tutta una serie di attività che LVenture sviluppa al fine di promuovere e arricchire le relazioni, quali: la Comunicazione, gli Eventi, l'attività di Coworking e realizzazione di progetti speciali.

## **COMUNICAZIONE**

Nel primo semestre 2021 sono state più di 1.300 le notizie pubblicate dai media riguardo le attività della Società e i traguardi raggiunti dalle startup di portafoglio, che hanno riguardato pubblicazioni:

- sugli investimenti della Società e delle startup in portafoglio;
- su Call e Programmi di Accelerazione;
- sul mercato di riferimento a livello nazionale;
- su partnership internazionali.

Si sottolinea che, per il terzo anno consecutivo, la Società è stata riconosciuta dal *Global Finance Magazine*, nell'articolo pubblicato il 7 giugno 2021, come uno dei migliori 34 "Financial Innovation Hub" al mondo.

## **EVENTI ISTITUZIONALI E CORPORATE NELL'HUB**

A seguito della pandemia numerose attività sono state svolte online; la Società ha convertito in eventi on-line alcuni dei suoi format- come Pills for Growth e #Aperitech - e consolidato altri come il format Hubout per mantenere attiva la community e supportare l'ecosistema. Inoltre, tramite diverse partnership strategiche, sono stati organizzati alcuni incontri con partner di rilievo quali:

- 2021 Chinastone x LVG | China-Italy Innovation Investment Day, per inaugurare la partnership di LVenture Group e Chinastone. Un evento promosso insieme a Chinastone Industrial Services Group, con il supporto di Fondazione Italia Cina, Camera di Commercio Cina Italia, Chamber of Chinese Entrepreneur Business College, European Federation of Chinese Businessmen.
- Durante l'evento del 17 giugno 2021 in diretta dalla Cina, sono state presentate al mercato asiatico alcune delle nostre startup quali Yakkyo, Filo, GoPillar e Playwood.
- "Rising up to Spain", insieme a ICEX e l'Ambasciata di Spagna;
- Primo appuntamento del tavolo "Innovazione e startup", in partnership con Diplomatia, che ha visto la partecipazione dei rappresentanti della FrenchTech, Intesa Sanpaolo, Simest e le Ambasciate di Francia, Spagna, Quebec e Cile;

Tra le diverse visite istituzionali che abbiamo accolto in questi primi mesi nel nostro Hub, una menzione particolare va fatta per l'Assessore alla Transizione digitale ed Ecologica della Regione Lazio, Roberta Lombardi e per il Ministro Consigliere per gli Affari Economici di Francia in Italia, Frédéric Kaplan.

## **CoWORKING**

La Società dispone di due spazi, il primo a Roma all'interno della Stazione Termini (l'"HUB di LVenture Group") che si estende per 8.500 mq, il secondo a Milano, Luiss HUB (l'"HUB Milano") di 500 mq. L'HUB di LVenture Group a Roma si compone di 33 uffici, 9 sale riunioni, 3 sale eventi, 2 aule, un Open Space con oltre 110 postazioni e spazi esterni.

Gli spazi dell'"HUB sono totalmente utilizzati da startup e Corporate; da segnalare la presenza della scuola digitale 42 Roma Luiss e del *competence center* di Facebook (c.d. Binario F). 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 di un'ampia gamma di servizi.

L'HUB Milano comprende 4 uffici, di cui 3 dedicati alle startup e 1 riservato al personale, 2 sale riunioni e un Open Space con 40 postazioni.

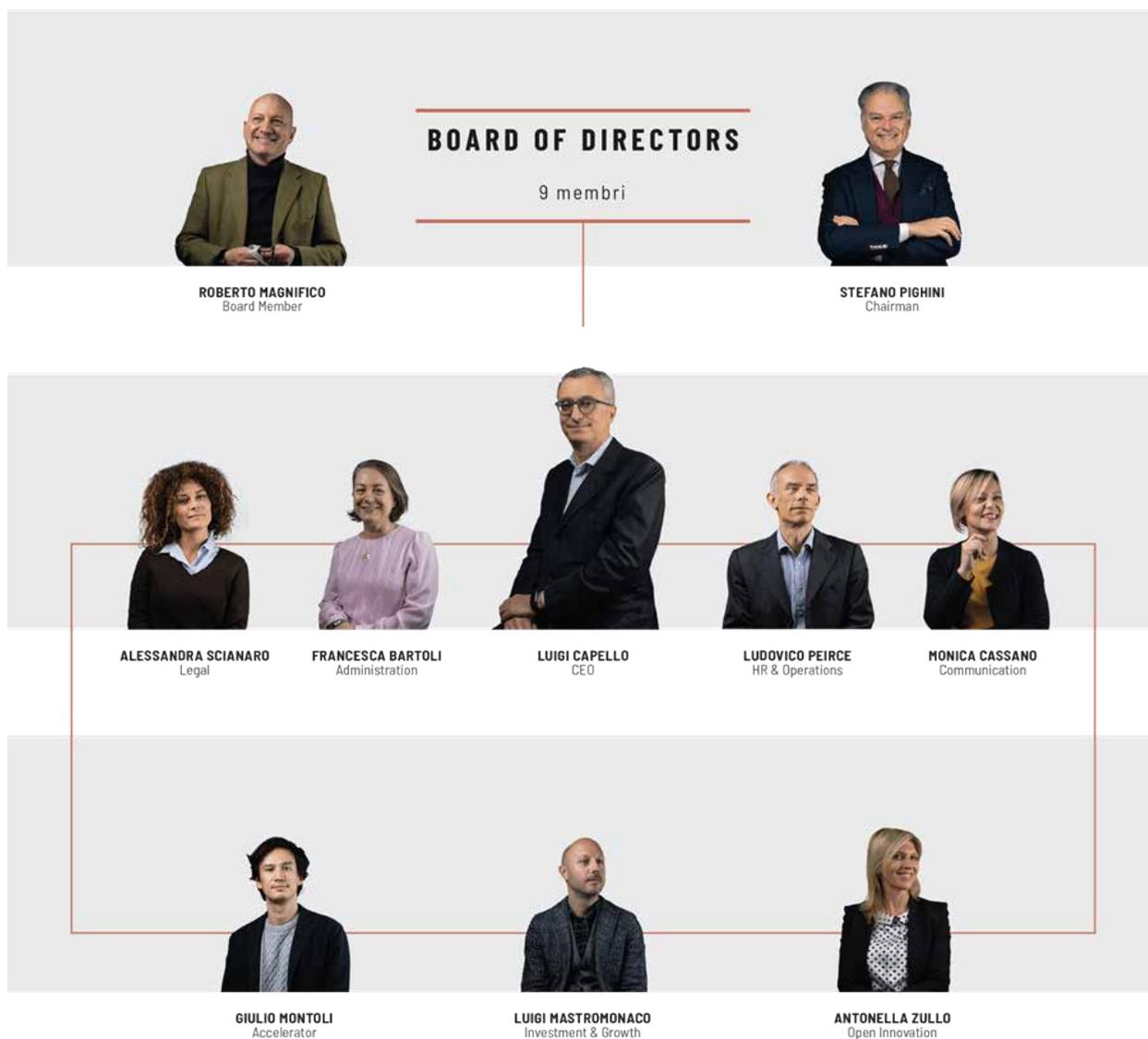
## **I Progetti Speciali**

**Loveltaly** è il progetto volto alla tutela e valorizzazione del patrimonio culturale e artistico attraverso forme partecipative in grado di innovare l'approccio e coinvolgere direttamente le comunità. Continuano le attività per le campagne attive sulla piattaforma di crowdfunding per l'urgente restauro delle quattro statue conservate nell'oratorio di Santa Maria degli Angeli a Gallipoli e per il progetto "Insieme per San Francesco" in collaborazione con la Fondazione per la Basilica di San Francesco in Assisi. Nell'ottica di promuovere un dialogo con le Imprese che hanno scelto di includere iniziative culturali nel perimetro delle proprie strategie di sostenibilità, è stata inoltre avviata una collaborazione con l'azienda Q8 Kuwait Petroleum International per un intervento di restauro di un oggetto della collezione del Museo Etrusco di Villa a Roma.

# IL TEAM

Il **Team** rappresenta l'elemento fondamentale, di LVenture Group S.p.A e al 30 di giugno 2021 fanno parte della squadra 50 persone, di cui 34 dipendenti e 16 collaboratori, la cui composizione ed il relativo confronto con il 2020 sono indicati nella Nota 27 delle Note Illustrative.

Di seguito viene fornito l'organigramma, aggiornato alla data della presente Relazione, delle funzioni con l'indicazione dei responsabili:



## I risultati del Primo Semestre 2021

I primi sei mesi del 2021 hanno evidenziato una lenta ripresa delle attività economiche, con tempistiche e ritmi dettati dall'emergenza sanitaria ancora in atto e dal ritardato impatto delle misure programmate dal Governo. L'effetto di tali provvedimenti si è concretizzato dall'ultima parte del primo semestre e sarà più incisivo nel secondo.

Anche LVenture ha rilevato una partenza rallentata nel primo trimestre, che è andata a migliorare nella seconda parte del semestre, accelerando dopo la chiusura del 30 giugno.

Prima di analizzare i dati del semestre qui di seguito sono riportati i dati del Budget 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 10 dicembre 2020:

- ricavi operativi per Euro 2.445 mila, contrassegnati dall'incremento delle attività di Open Innovation e dalla locazione degli spazi;
- una gestione attiva del portafoglio con rivalutazioni nette pari a Euro 725 mila;
- costi di gestione operativi per Euro 3.062 mila;
- investimenti della Società in startup pari a Euro 1,2 milioni.

I risultati al 30 giugno 2021, rilevano investimenti per Euro 0,9 milioni contro Euro 1,5 milioni previsti dal budget, per slittamenti di alcune operazioni di aumento di capitale.

I risultati, di Conto Economico del semestre sono qui di seguito rappresentati:

- ricavi operativi, per Euro 2.130, inferiori del 13% rispetto a quanto pianificato, principalmente per effetto dello slittamento nell'esecuzione di alcune attività contrattualizzate;
- la gestione del portafoglio nel semestre presenta un valore pari ad Euro -266 mila, inferiore di 991 mila, rispetto al budget che prevedeva rivalutazioni nette per Euro 725 mila. Tale differenza è attribuibile a due fattori:
  - a. slittamento di operazioni di aumento di capitale su startup realizzate successivamente al 30 giugno 2021;
  - b. utilizzo importante degli strumenti quali Convertendo, SFP e SAFE che determina la rivalutazione secondo i principi IFRS non nel momento dell'operazione ma nel momento del successivo aumento di capitale. Costi di gestione operativi, per Euro 3.060 mila, in linea con quanto previsto dal budget del primo semestre.

I paragrafi successivi analizzano i dati del primo semestre 2021, suddivisi tra i principali elementi patrimoniali (Investimenti nelle startup), i principali dati di conto economici e finanziari (i Ricavi e proventi operativi, il Risultato Netto della Gestione Investimenti, i Costi, il Margine Operativo Lordo ed infine, la Posizione finanziaria netta e la dinamica dei flussi).

### Investimenti

La Società nel corso del primo semestre ha effettuato investimenti per un ammontare complessivo di Euro 932 mila, di cui Euro 620 mila nel Programma Winter 2020-2021 (dicembre 2020-maggio 2021) relativo a 6 startup ed Euro 312 mila investiti nella fase di *seed* e *post seed* ed ulteriori Euro 21 mila nel fondo VC Blitzscaling Ventures, utilizzando strumenti diversi (investimento diretto nel capitale della startup, strumenti finanziari partecipativi, strumenti convertibili, e SAFE), esposti in differenti voci di bilancio.

L'investimento nell'ambito del Programma di Accelerazione, viene regolato tramite un accordo di investimento con le startup, che comporta investimenti tramite SFP e finanziamenti convertibili fino a Euro 160 mila, che può arrivare ad Euro 200 mila, nel caso in cui Innova Venture sia co-investitore.

Terminato il Programma di Accelerazione, le startup raccolgono capitali tramite diverse forme tecniche:

- aumento di capitale;
- sottoscrizione di finanziamenti convertendo/convertibili/SAFE che eventualmente saranno convertiti al verificarsi di un successivo aumento di capitale significativo.

La pratica dei finanziamenti convertibili, molto utilizzata a livello internazionale, è diventata d'uso comune anche in Italia, in particolare con l'inizio dell'operatività di CDP Venture Capital SGR a partire dal 2020. Infatti, lo strumento finanziario maggiormente utilizzato dalla SGR risulta essere il Convertendo, un *semi-equity* (inserito nello stato patrimoniale della startup), comparabile ad un SAFE americano per la velocità di esecuzione e la struttura contrattuale, non soggetto a rivalutazione secondo la metodologia di valutazione IFRS, se non al momento della conversione in capitale che si verifica contestualmente ad una operazione di aumento di capitale significativo.

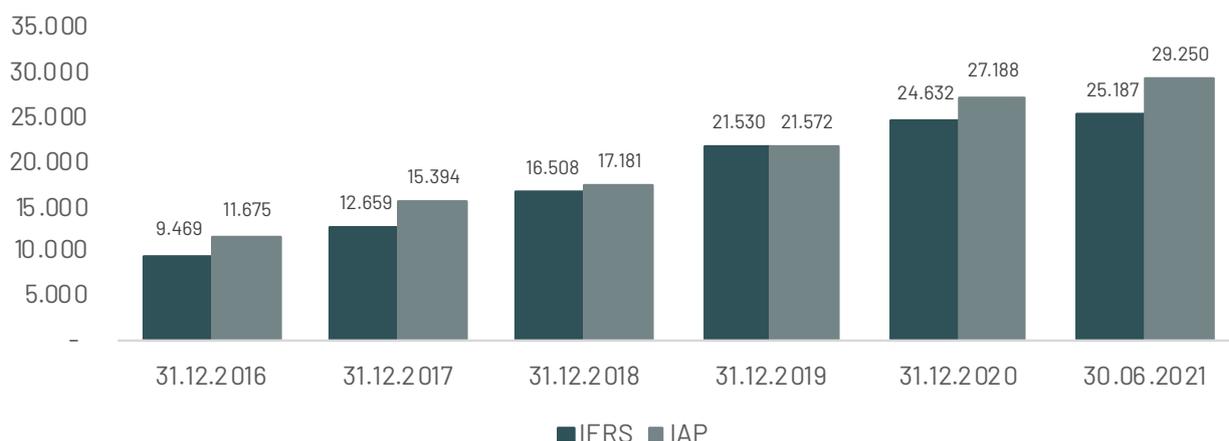
---

<sup>1</sup>Tre startup nelle quali la Società ha una partecipazione si sono spostate negli Stati Uniti conferendo la società italiana ad una società costituita nel Delaware (USA). LVenture Group ha quindi visto i propri SFP convertiti in SAFE (*Simple Agreement for Future Equity*).

Al 30 giugno 2021 il valore del portafoglio secondo i principi IFRS è pari a Euro 25.187 mila; mentre secondo il metodo IAP di Euro 29.250 mila, con una differenza pari a Euro 4.063 mila, in gran parte dovuto alla diversa valutazione degli strumenti finanziari come i **Convertendo**, e i **SAFE**. La Società si attende che tale importo possa essere incluso nelle valutazioni IFRS, nel caso in cui vi sia una conversione in *equity* di tali strumenti finanziari.

Di seguito si espongono gli investimenti complessivi effettuati dalla Società valutati sia applicando i principi contabili IFRS sia IAP, per permettere al lettore di apprezzare la crescita avvenuta negli anni. Nell'Appendice 1, è illustrato analiticamente il dettaglio degli investimenti con l'indicazione del valore IFRS e IAP.

## VALORE TOTALE DEGLI INVESTIMENTI



Le operazioni nel primo semestre 2021 a cui ha partecipato la Società sono di seguito riepilogate:

- 12 operazioni di investimento da parte della Società per un controvalore di **Euro 932 mila** così suddivise:

- I. 6 operazioni di investimento su startup in Accelerazione per un controvalore di Euro 620 mila;
- II. 5 operazioni di *follow-on* per un controvalore pari a Euro 290 mila (terzi investitori hanno partecipato a queste operazioni per circa **Euro 1.500 mila**);
- III. 1 operazione di investimento nel fondo americano Blitzscaling Ventures per un controvalore pari a **Euro 21 mila**;

- 7 operazioni effettuate da soli co-investitori per Euro 4.700 mila, di seguito indicate:

- **Soundreef**: ad aprile 2021, la startup ha ricevuto un investimento, tramite apporto di capitale da parte di Immobiliare.it per Euro 2.200 mila.
- **Vikey**: a giugno 2021, ha chiuso un round che ha comportato un investimento, tramite Convertendo, da parte di Cassa Depositi e Prestiti Fondo Rilancio per Euro 1.000 mila;
- **Together Price**: ad aprile 2021, la startup ha ricevuto un investimento in campagna crowdfunding tramite convertibile pari ad Euro 429 mila.
- **Playwood**: a maggio 2021, ha ricevuto un investimento da parte di LUISS Alumni 4 Growth, Primomiglio e soci per complessivi Euro 396 mila.
- **GEC**: a gennaio 2021, ha ricevuto per totali Euro 300 mila in due tranches. La prima tranche è stata deliberata e sottoscritta a gennaio per Euro 100 mila, mentre la seconda di Euro 200 mila è stata deliberata e sottoscritta ad aprile.
- **KPI6**: a giugno 2021, la startup ha deliberato un aumento di capitale per massimi Euro 1.000 mila sottoscritto per Euro 250 mila.
- **Stip**: a maggio 2021, la startup ha ricevuto un investimento per Euro 100 mila nella forma di SAFE ed ulteriori Euro 50 mila sono stati sottoscritti nel mese di luglio 2021;

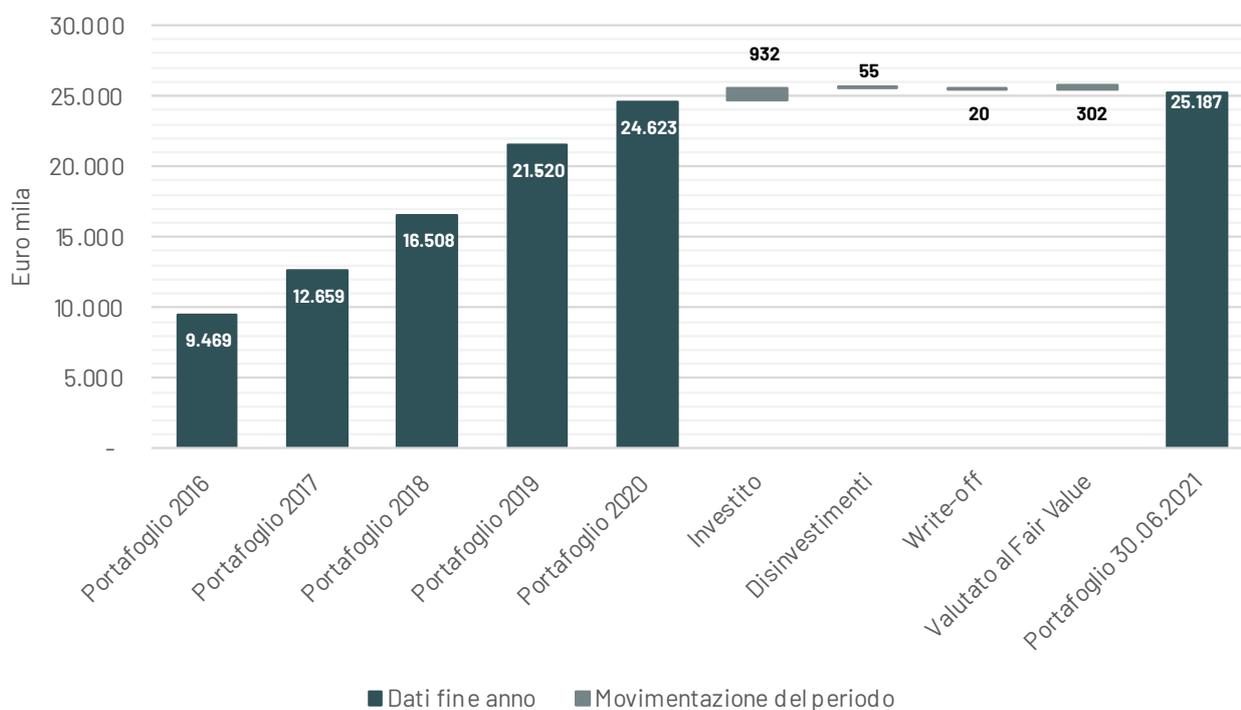
Nel periodo, il totale degli investimenti è stato pari a **Euro 5.700 mila** (Euro 10.700 mila nel primo semestre 2020).

Nel primo semestre 2021, la Società ha, inoltre, effettuato un'operazione di *write-off*, che ha comportato la rinuncia alla conversione degli SFP precedentemente erogati alla startup Flamingo, e un'operazione di Exit parziale sulla partecipazione Genomeup con un incasso di Euro **120 mila** (Euro 236 mila nel 2019), con un moltiplicatore pari a 2,21x.

A seguito della parziale exit, LVenture Group detiene ancora una quota pari al 6,81% del capitale sociale della startup.

(VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	PRE-SEED	SEED	TOTALE
<b>Programma di Accelerazione Winter 2020-2021:</b> <i>CLIMBO, WETACOO, RISTOCALL, THIS UNIQUE, MECHANIKA, FUTURA</i>	620	0	620
<b>Follow on su startup del Programma Summer 2019-2020:</b> <i>99BROS, CAMICIAONDEMAND, JUNGLER, PINV, SELL IN-TO CHINA, SLYMETRIX, WAPI</i>	0	291	291
<b>Seed Esterni</b>	0	21	21
<b>Totale</b>	<b>620</b>	<b>312</b>	<b>932</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*.



Nella pagina seguente vengono rappresentate le startup precedentemente analizzate e le corrispondenti operazioni portate a termine nei primi sei mesi del 2021:

# Attività nel Semestre

## Operazioni a cui ha partecipato LVG



## Winter Batch 2021

Gen.

Feb.

Mar.

Apr.

Mag.

Giu.

## Operazioni a cui non ha partecipato LVG



Investimento LVG

Investimento Terzi

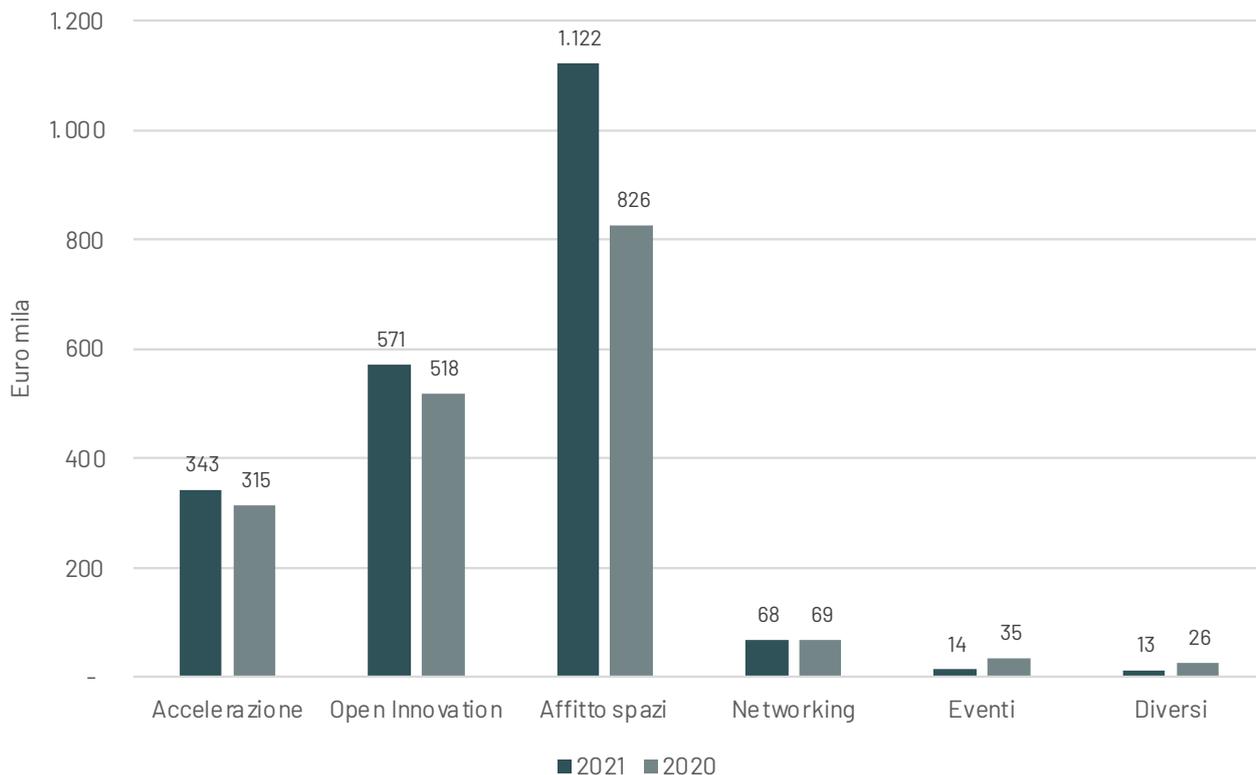
## Ricavi e proventi operativi

I ricavi e proventi operativi nel 2021 si attestano a Euro 2.130 mila rispetto a Euro 1.789 mila al 30 giugno 2020, con un incremento del 19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

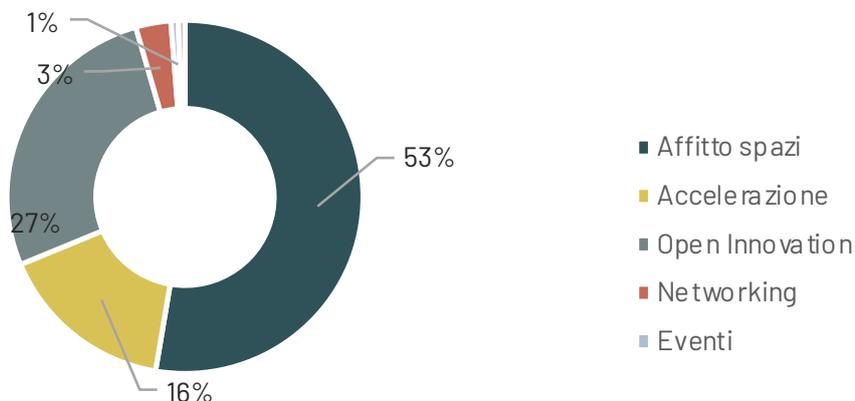
In particolare, l'andamento dei ricavi è attribuibile a:

- incremento delle attività di Open Innovation;
- aumento degli affitti degli spazi, principalmente correlati all'apertura del IV piano, a partire dalla seconda metà del 2020.

Si registrano, contestualmente, delle riduzioni di ricavi nell'ambito delle linee di Business relative agli Eventi, a causa del particolare momento storico.



Nel grafico che segue si evidenzia la ponderazione delle singole linee di ricavo al 30 giugno 2021 sul totale dei ricavi operativi:



## Risultato netto della gestione investimenti

Il Risultato netto della gestione investimenti comprende le plusvalenze e le minusvalenze realizzate nel periodo, a seguito di dismissione o liquidazione della startup, e le rivalutazioni e svalutazioni effettuate al *fair value*.

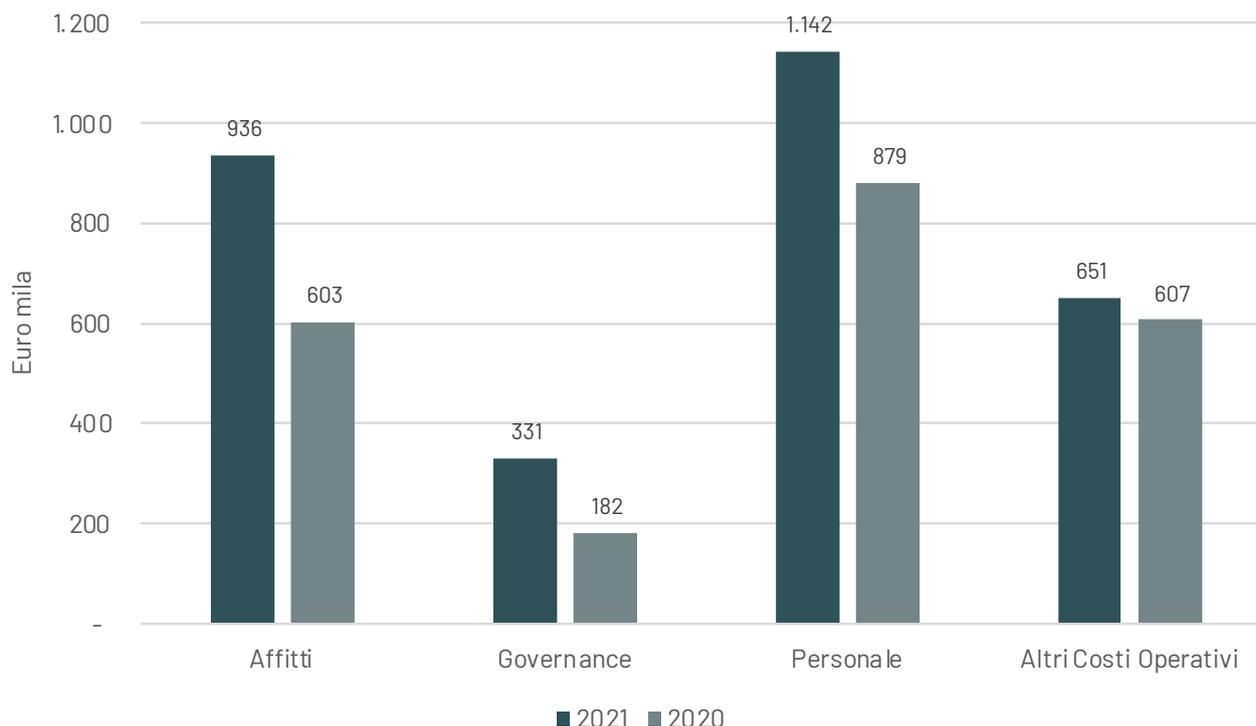
Il primo semestre 2021 chiude con una gestione degli investimenti negativa per Euro 266 mila, rispetto a Euro 953 mila al 30 giugno 2020. Il dettaglio della voce è fornito nella Nota 25 delle Note Illustrative.

Tale risultato è attribuibile allo slittamento di importanti aumenti di capitale di startup che avrebbero dato luogo a significative rivalutazioni realizzate successivamente al 30 giugno, ed alla presenza di investimenti in "Convertendo", come accennato nel paragrafo "I risultati del Primo Semestre 2021", i cui effetti si manifestano in corrispondenza di successivi Aumenti di Capitale.

### Costi

I costi risultano essere aumentati, rispetto al 2020, per il 35%, pari ad Euro 789 mila. Tale variazione è attribuibile a:

- aumento del 30% dei costi per il personale, per attività di rafforzamento e per non aver fruito di misure economiche quali la Cassa integrazione in deroga nel 2021, pari a Euro 1.142 mila;
- incremento del 50% dei costi per affitti, derivanti dai canoni di locazione relativi al 4° piano dell'Hub di LVenture, pari a Euro 936 mila;
- aumento costi di Governance per Euro 149 mila;
- incremento altri costi operativi per Euro 44 mila.



### Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo del primo semestre 2021 è negativo per Euro 1.196 mila (positivo per Euro 471 mila al 30 giugno 2020). E' invece positivo per Euro 1.132 mila con l'applicazione del criterio IAP.

### Indebitamento finanziario netto e dinamico dei flussi di cassa

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021 è determinata conformemente a quanto previsto dall'orientamento nr. 39 emanato il 4 marzo 2021, applicabile dal 5 maggio 2021 ed in linea con il richiamo di attenzione nr. 5/21 emesso dalla Consob il 29 aprile 2021.

L'indebitamento Finanziario Netto è pari ad Euro 3.888 mila, con un incremento di Euro 1.488 mila rispetto al 31 dicembre 2020, come esposto di seguito:

(VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	30-GIU-21	31-DIC-20	DIFF. TRA 2020 E 2021	
			VAR.	VAR. %
Capitale fisso netto	20.797	21.062	-265	-1%
Capitale circolante netto operativo	-1.995	-1.544	-451	29%
Flussi da attività finanziarie	5.904	5.103	801	16%
Benefici per dipendenti - T.F.R.	0	0	0	-
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>24.706</b>	<b>24.621</b>	<b>85</b>	<b>0%</b>
FINANZIATO DA:				
Mezzi propri	20.818	22.221	-1.403	-6%
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>3.888</b>	<b>2.400</b>	<b>1.488</b>	<b>62%</b>
di cui a medio/lungo termine	-5.601	-4.783	-818	17%
Rapporto Debt/Equity	0,27	0,22		
Rapporto Posizione finanziaria netta/risultato netto	-2,71	-3,62		
* Debiti verso Parti Correlate	79	55	24	44%

L'“Indebitamento finanziario netto”, dato dalla differenza tra il Capitale Investito netto e i Mezzi propri, rappresenta la somma algebrica delle disponibilità liquide presso gli istituti finanziari, pari ad Euro 2.015 mila, l'esposizione bancaria passiva, per Euro 5.601 mila per 6 mutui chirografi ricevuti rispettivamente da: Banca Popolare di Sondrio, Banca Intesa San Paolo, BCC Roma (Gruppo ICCREA) e Banca Monte dei Paschi di Siena e i debiti finanziari correlati ai contratti di leasing (Nota 36.1)

La Società è in regola con il pagamento delle rate verso le banche.

Al 30 giugno 2021 ci sono partite debitorie verso Parti Correlate per Euro 79 mila (Euro 55 mila al 31 dicembre 2020).

La Società espone il Rendiconto Finanziario con il metodo diretto. Di seguito sono esposti i risultati sintetici del Rendiconto Finanziario:

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)</b>	<b>30-GIU-21</b>	<b>30-GIU-20</b>
Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)	-473	233
Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)	-907	-600
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	693	669
<b>CASH FLOW OTTENUTO (IMPIEGATO)</b>	<b>-687</b>	<b>302</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>2.703</b>	<b>2.516</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>2.015</b>	<b>2.817</b>

### Le principali operazioni societarie del 2021

Durante il primo semestre 2021, non sono state realizzate operazioni societarie rilevanti.

Si riportano di seguito i dettagli dell'Assemblea degli Azionisti.

#### Assemblea della Società

Il **27 maggio 2021** l'Assemblea degli Azionisti, in sede ordinaria, ha deliberato:

- l'approvazione del Bilancio di Esercizio della Società al 31 dicembre 2020;
- l'approvazione della prima sezione della Relazione sulla Remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 123-ter commi 3-bis e 3-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”) che illustra la politica generale definita dal Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, con riferimento almeno all'esercizio 2021 e, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2402 del codice civile;
- l'approvazione della seconda sezione della Relazione sulla Remunerazione, tenuto conto della natura non vincolante della delibera, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF;
- la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per il triennio 2021-2023, determinando in 9 il numero dei componenti e stabilendo il relativo compenso annuale. L'Assemblea ha nominato i componenti del Consiglio di Amministrazione, nelle persone di: Stefano Pighini, Luigi Capello, Roberto Vito Antonio Magnifico, Marco Giovannini, Valerio Caracciolo, Claudia Cattani, Paola Memola, Grazia Bonante e Diamara Parodi Delfino, i quali sono stati tratti dalla lista n. 1 presentata da LV. EN. Holding S.r.l. in data 1° maggio 2021 e dalla lista n.2 presentata da LUISS in data 22 aprile 2021. L'Assemblea ha fissato l'emolumento annuo da corrispondere a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione in un importo lordo annuo pari ad Euro 12.000,00.

Il Consiglio di Amministrazione, così nominato, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023. Al termine dell'Assemblea si è riunito il Consiglio di Amministrazione, che ha deliberato la nomina di Stefano Pighini quale Presidente e di Luigi Capello quale Vicepresidente e Amministratore Delegato, provvedendo altresì ad attribuirgli le deleghe operative necessarie per la gestione della Società;

- di approvare la risoluzione consensuale anticipata, ai sensi dell'art. 13, comma 4, del D. Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 7 del Decreto MEF n. 261/2012, del contratto di revisione legale dei conti conferito alla società di revisione Baker Tilly Revisa S.p.A., per il novennio 2013-2021, dall'Assemblea degli Azionisti della Società del 6 maggio 2013 e di conferire alla società Ernst Young S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti di LVenture Group S.p.A. per gli esercizi 2021-2029, ai sensi degli artt. 13, comma 1 del D. Lgs. n. 39/2010, nei termini ed alle condizioni indicati nella proposta contrattuale così formulata, con particolare riferimento alle condizioni economiche, così come riportate nella Raccomandazione predisposta dal Collegio Sindacale.



## Sostenibilità

La Società pone particolare attenzione al perseguimento degli interessi a lungo termine ed alla sostenibilità, in linea con le indicazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate. Essa è già in gran parte *compliant* ai 17 Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile – *Sustainable Development Goals*, SDGs – concordati dall'ONU.

Infatti, il core business della Società, ovvero il sostegno dell'imprenditorialità giovanile e dell'innovazione, rappresenta l'Obiettivo n.9 "Industria, Innovazione e Infrastruttura".

Inoltre, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'obiettivo n.5 relativo alla "Parità di genere", è pienamente soddisfatto.

La Società ha dato mandato a consulenti esterni per la redazione di un Report di Sostenibilità al fine di certificare le attività che già attua in termini di sostenibilità aziendale. Si segnala che, al momento, la Società non è tenuta a redigere una Dichiarazione non Finanziaria ("Dnf").

## Altre Informazioni

### Informativa sui rischi finanziari

L'informativa sui rischi finanziari, prevista dall'art. 2428 c.c., è fornita al punto 4. delle Note illustrative.

### Informazioni sul capitale azionario

Al 30 giugno 2021, il capitale sociale di LVenture Group è suddiviso in n. 46.021.491 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e tutte rappresentative della medesima frazione del capitale come previsto dall'articolo 5 dello Statuto; ogni azione ordinaria dà diritto a un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società.

La Società non possiede direttamente e/o indirettamente azioni della LV. EN. Holding S.r.l.

LVenture Group non ha in portafoglio azioni proprie.

### Ambiente, sicurezza e salute

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 2428, secondo comma, del Codice Civile, si precisa che la Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di ambiente.

### Attività di ricerca e sviluppo

LVenture continua ad effettuare le analisi di mercato su cui investire, al fine di efficientare l'erogazione dei servizi forniti.

Inoltre, continua a studiare delle strategie volte ad incrementare la cooperazione tra i team e a fare in modo che l'esperienza derivante dal contatto con le Corporate, con le PMI e le startup contribuiscano al consolidamento delle competenze delle persone coinvolte nell'ecosistema.

### Attività di Direzione e Coordinamento

LVenture Group è controllata, ai sensi dell'art. 93 del TUF, da Luigi Capello, per il tramite di LV.EN. Holding, in cui detiene una partecipazione pari al 50,68% del capitale sociale al 30 giugno 2021.

LV.EN. Holding, azionista di riferimento di LVenture Group, detiene il 32,58% del capitale della Società al 30 giugno 2021 e ne esercita il controllo di fatto ai sensi dell'art. 2359, primo comma, n. 2. del Codice Civile.

Anche se LVenture Group è soggetta al controllo (ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 58/1998) di LV.EN. Holding, né quest'ultima, né alcun altro soggetto ha esercitato atti di indirizzo e/o di ingerenza nella gestione di LVenture Group: di fatto, quindi, la gestione della Società non ha subito alcuna influenza da parte di terzi, esterni a LVenture Group.

LVenture Group non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante LV.EN. Holding, né di alcun altro soggetto, ai sensi degli articoli 2497 ss. del Codice Civile.

In conformità con i principi dell'autodisciplina, le operazioni di particolare rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario di LVenture Group sono riservate all'esame collegiale ed all'approvazione esclusiva del Consiglio di Amministrazione di LVenture Group, del quale fanno parte amministratori in possesso dei requisiti di (non esecutività e) indipendenza, alla stregua dei criteri stabiliti dall'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

Si ritiene che la competenza e l'autorevolezza degli amministratori non esecutivi e indipendenti e il loro significativo peso nell'assunzione delle decisioni consiliari, costituisca una ulteriore garanzia che tutte le decisioni del Consiglio di Amministrazione siano adottate nell'esclusivo interesse di LVenture Group ed in assenza di direttive o ingerenze di terzi

portatori di interessi estranei a quelli della Società.

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Gli interventi normativi emanati negli ultimi mesi per favorire lo sviluppo del Venture Capital, in particolare attraverso CDP Venture Capital SGR stanno portando benefici al mercato sia con gli investimenti diretti, sia grazie alla nascita di nuovi operatori;

LVenture Group è nella posizione di poter beneficiare delle prospettive positive di mercato, grazie ai maggiori capitali di investimento disponibili.

Dall'altro lato fattori di criticità che riguardano in particolare la ripresa del turismo, la difficoltà nella logistica e nell'approvvigionamento dai mercati asiatici, hanno rallentato la crescita di alcuni settori industriali e di conseguenza di alcune startup in portafoglio.

Considerando i trend di mercato qui di seguito si riassumono gli obiettivi che la Società si è posta per l'anno 2021:

- **Investimenti in startup:** sono previsti investimenti fino a Euro 3,1 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente;
- **Valore del portafoglio:** viene confermata una rivalutazione superiore a quanto realizzato nel 2020, per effetto degli aumenti di capitale. Al 30 giugno 2021, il risultato netto della gestione investimenti, pari a Euro - 266 mila, è dovuto allo slittamento al terzo trimestre di operazioni di aumento di capitale;
- **Exit:** nel primo semestre si è conclusa una Exit, un'altra operazione è stata effettuata successivamente al 30 giugno 2021 e due ulteriori sono in via di definizione.

### **Andamento economico / finanziario:**

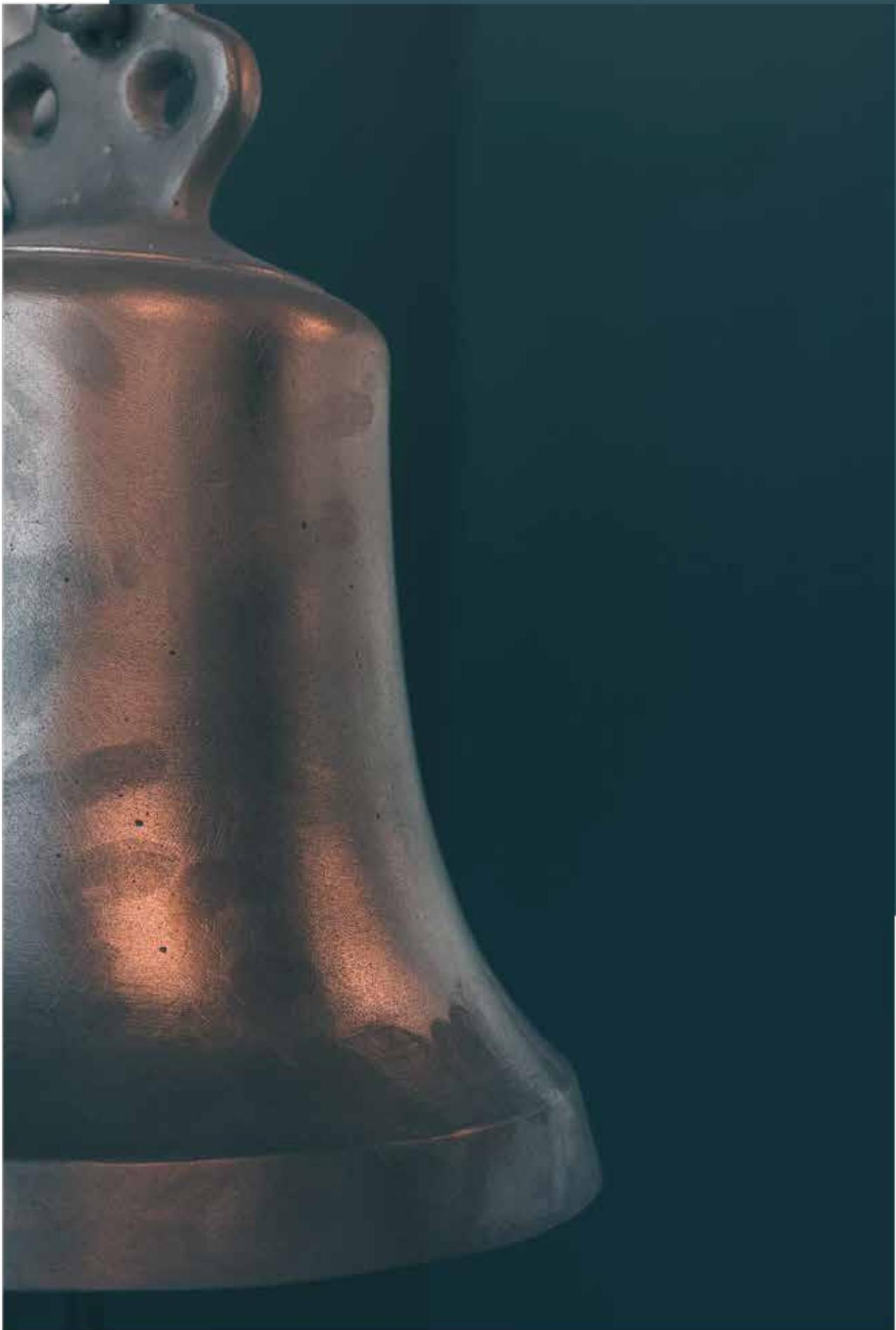
- **Ricavi operativi:** si confermano in netta crescita rispetto a Euro 3,9 milioni del 2020, guidati dallo sviluppo di nuovi progetti in ambito Open Innovation e dal lancio di nuovi programmi di accelerazione verticali. I contratti in essere già firmati permettono per questa metrica una buona visibilità;
- **Margine Operativo Lordo:** si aspetta un miglioramento rispetto al 2020;
- **Struttura patrimoniale:** la Società, che ha chiuso il primo semestre 2021 con disponibilità liquide pari a Euro 2 milioni ed una Posizione Finanziaria Netta per Euro - 3,9 milioni ha già realizzato l'aumento di **capitale riservato**, sottoscritto da parte della Libera Università Internazionale degli Studi Sociali (la LUISS) ha sottoscritto un **aumento di Capitale Riservato** per Euro 2.400 mila.

## **Approvazione della Relazione Semestrale**

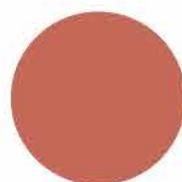
La Relazione Semestrale al 30 giugno 2021 di LVenture Group è approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.

Roma, 9 settembre 2021

**Per il Consiglio di  
Amministrazione**  
*Stefano Pighini*







**Bilancio  
Semestrale  
abbreviato  
al 30 Giugno 2021**



# PROSPETTI CONTABILI

NOTE	STATO PATRIMONIALE IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
	<b>ATTIVO</b>		
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
6	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	506	567
	Avviamento e altre attività immateriali	149	145
7	Diritto d'uso per beni in leasing	342	337
8	Titoli e partecipazioni	23.414	22.894
9	Crediti e altre attività non correnti	1.781	1.745
10	Imposte anticipate	186	146
	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>26.378</b>	<b>25.834</b>
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
11	Crediti commerciali	558	573
12	Attività finanziarie correnti	141	86
13	Altri crediti e attività correnti	225	622
14	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.015	2.703
	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.939</b>	<b>3.984</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>29.317</b>	<b>29.818</b>
	<b>PASSIVO</b>		
	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
	Capitale sociale	14.507	14.507
	Altre riserve	8.469	8.438
	Utili (perdite) portati a nuovo	-724	0
	Risultato netto	-1.434	-724
15	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>20.818</b>	<b>22.221</b>
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
16	Debiti verso banche non correnti	5.179	4.414
17	Altre passività finanziarie non correnti	217	212
	Altre passività non correnti	0	0
	Fondi per rischi e oneri	0	0
	Fondi per benefici a dipendenti	0	0
18	Imposte differite passive	186	146
	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>5.582</b>	<b>4.773</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
19	Debiti verso banche correnti	422	369
20	Altre passività finanziarie correnti	110	108
21	Debiti commerciali e diversi	1.058	1.415
22	Debiti tributari	100	159
23	Altre passività correnti	1.228	773
	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.918</b>	<b>2.824</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ</b>	<b>29.317</b>	<b>29.818</b>

NOTE	CONTO ECONOMICO IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20
24	Ricavi e proventi diversi	2.130	1.789
25	Risultato netto della gestione investimenti	-266	953
26	Costi per servizi	-664	-523
27	Costi del personale	-1.142	-879
28	Altri costi operativi	-1.254	-869
	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO*</b>	<b>-1.196</b>	<b>471</b>
29	Ammortamenti e perdite di valore di attività mat.li	-155	-104
29	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-13	-7
30	Accantonamenti e svalutazioni	-8	-35
	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-1.372</b>	<b>325</b>
31	Proventi finanziari	10	0
32	Oneri finanziari	-76	-46
33	Altri Proventi e Oneri	4	-112
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-1.434</b>	<b>166</b>
34	Imposte sul reddito	0	78
	<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-1.434</b>	<b>244</b>
	<b>RISULTATO PER AZIONE</b>		
	RISULTATO PER AZIONE BASE	-0,031	0,053
	RISULTATO PER AZIONE DILUITO	-0,031	0,053
NOTE	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20
	<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-1.434</b>	<b>244</b>
	<u>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</u>		
12/20	- Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	18	-1
	<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI REDDITUALI AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>18</b>	<b>-1</b>
	<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO</b>	<b>-1.416</b>	<b>243</b>

\*Il Margine Operativo Lordo è dato dalla somma algebrica del Risultato operativo, degli ammortamenti e perdite di valore e degli accantonamenti e svalutazioni.

<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO IN EURO '000</b>	<b>CAPITALE SOCIALE</b>	<b>RISERVA DI SOVRAPPREZZO</b>	<b>RISERVE DI FAIR VALUE</b>	<b>RISERVA PER PIANO STOCK OPTION</b>	<b>RISULTATI UTILI INDIVISI</b>	<b>RISERVA LEGALE</b>	<b>RISULTATI PORTATI A NUOVO</b>	<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>TOTALE</b>
<b>SALDO 01.01.2020</b>	<b>13.999</b>	<b>2.978</b>	<b>-31</b>	<b>125</b>	<b>4.341</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>505</b>	<b>21.938</b>
Emissione di capitale sociale	508	508	-	-	-	-	-	-	1.016
Spese legate aumento di capitale	-	-44	-	-	-	-	-	-	-44
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Stock Option	-	-	-1	23	-	-	-	-	22
Risultati degli esercizi precedenti	-	-	-	-	480	25	-	-505	0
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	244	244
<b>SALDO 30.06.2020</b>	<b>14.507</b>	<b>3.442</b>	<b>-32</b>	<b>148</b>	<b>4.821</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>244</b>	<b>23.175</b>
<b>SALDO 01.01.2021</b>	<b>14.507</b>	<b>3.436</b>	<b>-35</b>	<b>171</b>	<b>4.821</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>-724</b>	<b>22.222</b>
Emissione di capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spese legate aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Stock Option	-	-	18	13	-	-	-	-	31
Risultati degli esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	-724	724	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-1.434	-1.434
<b>SALDO 30.06.2021</b>	<b>14.507</b>	<b>3.436</b>	<b>-17</b>	<b>184</b>	<b>4.821</b>	<b>45</b>	<b>-724</b>	<b>-1.434</b>	<b>20.818</b>

NOTE	RENDICONTO FINANZIARIO IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>			
	Incassi da clienti	3.084	3.280
	Altri incassi	10	13
	(Pagamenti a fornitori)	-1.824	-1.397
	(Pagamenti al personale)	-1.267	1.137
	(Altri pagamenti)	-71	-113
	(Oneri di legge / fiscali)	-405	-413
	Interessi incassati/(pagati)	0	0
	<b>FLUSSO FINANZIARIO DALLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>-473</b>	<b>233</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>			
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
	(Investimenti)	-54	-110
	Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
6/7	(Investimenti)	-973	-1.650
6	Prezzo di realizzo disinvestimenti	120	1.160
	<b>FLUSSO FINANZIARIO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-907</b>	<b>-600</b>
<b>FLUSSI FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>			
<b>MEZZI DI TERZI</b>			
16	Accensione finanziamenti	994	0
16	(Rimborso finanziamenti)	-172	-308
32	(Interessi pagati su finanziamenti)	-78	-34
	(Rimborso leasing)	-52	-5
	<b>MEZZI PROPRI</b>	0	
	Aumento di capitale a pagamento	0	1.015
	Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
	Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		0
	<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>692</b>	<b>669</b>
	<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C)</b>	<b>-688</b>	<b>301</b>
	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.703</b>	<b>2.516</b>
	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.015</b>	<b>2.817</b>

# NOTE ILLUSTRATIVE

## 1. Note generali

LVenture Group S.p.A. è un acceleratore che opera nell'ambito del Venture Capital nell'area early stage.

Il business model ha come obiettivo quello di investire in numerose startup nelle fasi iniziali, per supportarle nella crescita ed aumentare gli investimenti in quelle che realizzano i migliori risultati, per poi realizzare l'Exit.

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 2021 il capitale sociale di LVenture Group è detenuto per il 32,58% da LV.EN. Holding Srl.

Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group S.p.A. in data 9 Settembre 2021 ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY S.p.A..

## 2. Uso di stime e cause di incertezza

La predisposizione del bilancio semestrale abbreviato della Società ha richiesto 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 specificità del settore del Venture Capital e l'assenza di mercati attivi di riferimento, richiede alla Società l'utilizzo di stime, che potrebbero essere oggetto di modifiche 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:

- l'utilizzo di stime di *fair value* di livello 3, comporta maggiori incertezze nella determinazione del fair value, il quale viene determinato assumendo che le più recenti e significative operazioni di aumento del capitale o di altre operazioni sul capitale delle startup in cui siano presenti investitori terzi in maniera rilevante, siano rappresentative dello stesso;
- la difficoltà di prevedere esattamente, alla data di riferimento di bilancio, le tempistiche di "exit" non consente di determinare il *fair value* - e pertanto il relativo prezzo di vendita - alla data di cessione.

## 3. Criteri generali di redazione e principi contabili adottati

Il Bilancio Semestrale Abbreviato è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards* - IAS e *International Financial Reporting Standards* - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla stessa data. L'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU".

Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2021 (di seguito Bilancio semestrale) è redatto secondo le disposizioni dello IAS 34 "Bilanci intermedi" (di seguito "IAS 34") nella prospettiva della continuità aziendale.

Si evidenzia che tale situazione semestrale infrannuale rappresenta la situazione intermedia individuale di LVenture Group S.p.A e che quest'ultima non è soggetta all'obbligo di predisposizione del bilancio consolidato.

Le relative note illustrative sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste dalla CONSOB e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520 del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF), dall'art. 78 del Regolamento Emittenti, dal documento CE del novembre 2003 e, ove applicabili, dal Codice Civile. In coerenza con il documento di bilancio del precedente esercizio, alcune informazioni sono contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Il Bilancio semestrale abbreviato è redatto sul presupposto della capacità della Società di operare come entità in funzionamento e include lo stato patrimoniale, il conto economico, il conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, le variazioni del patrimonio netto e le relative note illustrative. Il Bilancio semestrale abbreviato è redatto in migliaia di Euro.

Per la presentazione dei risultati economici, la Società utilizza un conto economico che segue lo schema di rappresentazione delle componenti di ricavo e di costo per natura. Inoltre, è predisposto il prospetto di conto economico complessivo che include anche le componenti economiche che transitano al di fuori del conto economico e movimentano direttamente le specifiche voci del patrimonio netto. Le transazioni rappresentate all'interno del conto economico complessivo sono esposte al netto del relativo effetto fiscale.

Il Conto economico presenta inoltre dei risultati parziali - quali Margine Operativo Lordo (pari alla somma algebrica del

Risultato operativo, degli ammortamenti e perdite di valore e degli accantonamenti e svalutazioni) - in quanto ritenuti significativi ai fini della comprensione della situazione economico-finanziaria della Società. I risultati parziali sono quindi costituiti da voci che consistono in importi rilevati e valutati in conformità agli IFRS.

Quanto allo schema di stato patrimoniale, la Società presenta separatamente nell'attivo e nel passivo le poste correnti, che si suppone siano realizzate o estinte nel normale ciclo operativo, da quelle non correnti. La società redige il rendiconto finanziario applicando il metodo diretto, secondo le direttive dello IAS 7. Gli schemi sopra delineati, opportunamente integrati dalle Note illustrative, corredati dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sono ritenuti quelli che meglio riescono a fornire una rappresentazione della situazione patrimoniale e dei risultati economici della Società.

I principi contabili adottati, i criteri di rilevazione e misurazione nonché i criteri utilizzati nel presente bilancio semestrale abbreviato, sono conformi a quelli adottati nella predisposizione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, cui si rimanda, fatta eccezione per i nuovi principi contabili e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2021, indicati nella Nota 3.

La Società non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore. Diverse modifiche si applicano per la prima volta nel 2021, ma non hanno avuto un impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato della Società. Le modifiche includono il temporaneo alleggerimento dei requisiti con riferimento agli effetti sui bilanci nel momento in cui il tasso di interesse offerto sul mercato interbancario (IBOR) viene sostituito da un tasso alternativo sostanzialmente privo di rischio (Risk Free Rate- RFR):

Le modifiche includono i seguenti espedienti pratici:

- Un espediente pratico che consente di considerare i cambiamenti contrattuali, od i cambiamenti nei flussi di cassa che sono direttamente richiesti dalla riforma, di essere trattati come variazioni di un tasso di interesse variabile, equivalente ad un movimento di un tasso di interesse nel mercato;
- Permettere che i cambiamenti richiesti dalla riforma IBOR siano fatti nell'ambito della designazione di copertura e documentazione di copertura senza che la relazione di copertura debba essere discontinuata;
- Fornisce temporaneo sollievo alle entità nel dover rispettare i requisiti di identificazione separata quando un RFR viene designato come copertura di una componente di rischio.

Queste modifiche non hanno impatto sul bilancio semestrale abbreviato. La Società intende usare tali espedienti pratici nei periodi futuri in cui gli stessi saranno applicabili.

#### **4. 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 Bilancio pari a Euro 2.339 mila (attività finanziarie non correnti + crediti commerciali).

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

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

LVenture Group, nell'ambito della propria attività, può concedere finanziamenti alle società partecipate, nell'ambito di un progetto industriale-finanziario di più ampio respiro. In tale contesto, il rischio di credito è dilazionato su posizioni limitate che sono oggetto di costante monitoraggio.

LVenture 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 ed 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.

Di seguito si fornisce evidenza dei contratti per strumenti derivati in essere:

Istituto Bancario	Nozionale contrattuale (Euro/000)	Data sottoscrizione	Nozionale al 30.06.2021 (Euro/000)	MTM al 30.06.2021 (Euro/000)
Banca Intesa	800	28.03.2018	600	-11
Banca Intesa	1.100	25.11.2020	1.100	-13
Monte dei Paschi di Siena	1.000	25.03.2021	1.000	7
<b>TOTALE</b>	<b>2.900</b>		<b>2.700</b>	<b>-17</b>

### 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.

### Rischio di Tasso di Cambio

La politica di gestione del rischio di tasso di cambio è orientata alla copertura sistematica delle esposizioni alle quali la LVenture Group è soggetta.

Il controllo del rischio attraverso specifici processi e indicatori consente di limitare i possibili impatti finanziari avversi e, al contempo, di ottimizzare la gestione dei flussi di cassa dei portafogli gestiti.

Si rileva che la volatilità che ha caratterizzato i mercati finanziari durante la prima fase della pandemia in molti casi è rientrata ai livelli pre-COVID-19. L'esposizione complessiva della LVenture Group al rischio tasso di cambio risulta del tutto trascurabile, tenuto conto della quota del valore degli investimenti sostenuti nel corso degli anni e dei relativi flussi operativi in divisa estera derivanti dagli stessi.

### 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 2021 (Nota 8) e dei “Crediti e altre attività non correnti” (Nota 9) 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 del Bilancio semestrale abbreviato.

## 5. 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 Investimenti che riguardano la fase di Accelerazione (*pre-seed*) e di *seed* e *post seed*;
- le altre attività di consulenza alle Corporate effettuata dal team di *Open Innovation* e di *Sponsorship* a favore dell'*Hub*;
- l'attività di comunicazione, di organizzazione di eventi, di *Co-working*, gli eventi.

A partire dalla chiusura dell'esercizio 2020 è stato incluso nel Margine Operativo Lordo il “Risultato della gestione investimenti” in linea con i principali competitor europei. Il “Risultato della gestione investimenti” comprende la valutazione al *fair value* sul portafoglio startup. Si è pertanto proceduto a riclassificare i dati relativi al corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 30-GIU-21	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-21	TOTALE 30-GIU-21	VENTURE CAPITAL 30-GIU-20	ALTRE ATTIVITÀ 30-GIU-20	TOTALE 30-GIU-20
Ricavi e proventi operativi	410	1.720	2.130	388	1.400	1.789
Risultato netto della gestione investimenti <sup>1</sup>	-266	0	-266	953	0	953
Costi per servizi	-493	-171	-664	-343	-180	-523
Salari e stipendi	-625	-517	-1.142	-550	-329	-879
Altri Costi Operativi	-401	-853	-1.254	-324	-545	-869
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-1.375</b>	<b>179</b>	<b>-1.196</b>	<b>123</b>	<b>347</b>	<b>470</b>
Ammortamenti ed accantonamenti	0	-176	-176	-140	-6	-146
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-1.375</b>	<b>3</b>	<b>-1.372</b>	<b>-17</b>	<b>341</b>	<b>324</b>
Proventi/oneri finanziari	-	-	-66	-	-	-45
Altri proventi e oneri	-	-	4	-	-	-112
<b>RISULTATO NETTO ANTE IMPOSTE</b>			<b>-1.434</b>			<b>166</b>

<sup>1</sup> Il dettaglio della voce “Risultato netto della gestione investimenti” è analizzato alla Nota 25.

## 6. Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature

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

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Arredamento	95	152
Hardware IT	46	53
Migliorie su beni di terzi	169	201
Altri beni	192	161
Immobilizzazioni in corso	3	0
<b>TOTALE</b>	<b>506</b>	<b>567</b>

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

IN EURO '000	ARREDAMENTO	HARDWARE IT	ALTRI BENI	MIGLIORIE SU BENI DI TERZI	TOTALE
- Costo storico	709	99	221	321	1.350
- F.do ammortamento e svalutazioni	-557	-46	-60	-120	-783
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2020</b>	<b>152</b>	<b>53</b>	<b>161</b>	<b>201</b>	<b>567</b>
<b>MOVIMENTI AL 30 GIUGNO 2021:</b>					
- Incrementi	1	2	44	0	47
- Decrementi					
- Ammortamenti e svalutazioni	-58	-9	-13	-31	-111
<b>TOTALE MOVIMENTI 2021</b>	<b>-57</b>	<b>-7</b>	<b>31</b>	<b>-31</b>	<b>-64</b>
- Costo storico	710	101	265	321	1.397
- Dismissioni					
- F.do ammortamento e svalutazioni	-614	-55	-73	-152	-894
<b>VALORE NETTO AL 30 GIUGNO 2021</b>	<b>95</b>	<b>46</b>	<b>192</b>	<b>169</b>	<b>503</b>

La voci più significative delle immobilizzazioni materiali sono rappresentate dalle migliorie su beni di terzi ed Altri beni, i cui incrementi sono riferiti ai costi capitalizzati, funzionali all'adeguamento del quarto piano della struttura, compatibilmente con l'attività operativa. La Società non evidenzia, in sede di 30 giugno 2021, impegni per acquisti futuri significativi.

## 7. Diritto d'uso per beni in leasing

IN EURO '000	30-GIU-22	31-DIC-20
Diritto d'uso per beni in leasing	342	337
<b>TOTALE</b>	<b>342</b>	<b>337</b>

Il saldo alla data corrisponde ai beni in leasing, in incremento rispetto al 2020, per effetto di nuovi contratti sottoscritti nel primo semestre 2021, parzialmente bilanciati dalla rilevazione degli ammortamenti.

IN EURO '000	MOBILI E ARREDI	IMPIANTI GENERICI	ALTRI BENI E SOFTWARE	TOTALE
- Costo storico	158	128	136	422
- F.do ammortamento e svalutazioni	-35	-28	-17	-80
<b>VALORE NETTO AL 30 GIUGNO 2021</b>	<b>123</b>	<b>100</b>	<b>119</b>	<b>342</b>

Gli ammortamenti relativi ai beni in leasing al 30 giugno 2021 sono pari a 44mila euro, gli interessi pagati verso la società di leasing sono pari a 4 mila euro mentre gli interessi derivanti dall'applicazione del principio ammontano a Euro 1 mila.

## 8. Titoli e partecipazioni

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

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>22.894</b>	<b>19.055</b>
Investimenti	171	922
Conversione in equity investimenti	320	1.954
Disinvestimenti al <i>fair value</i>	-55	-348
Write off	0	-497
Valutazione al Fair Value	76	1.828
Differenziale cambi USD	6	-20
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>23.412</b>	<b>22.894</b>

La tabella di cui sopra mostra un incremento del portafoglio di Euro 518 mila rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Con riferimento alla voce Disinvestimenti al *fair value*, l'intero importo riguarda la cessione parziale (pari al 4% del capitale della startup) della partecipazione nella società Genome Up, avvenuta a giugno 2021, di seguito meglio dettagliata.

Si riporta il valore di investimento (costo storico e percentuale di possesso della partecipazione), delle principali startup di portafoglio.

Si precisa che il valore dell'Indicatore Alternativo di Performance delle startup è indicato nella tabella presente nell'Appendice 1

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	% PARTECIPAZ. AL 30-GIU-21	INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-21	VALORE IFRS AL 30-GIU-21
Insoore (Whoosnap )	11,84%	315	1.894
Gamepix	20,58%	310	1.832
Soundreef	5,95%	398	1.429
Shampora	11,41%	290	1.357
2Hire	9,05%	374	1.240
Yakkyo	13,02%	359	1.138
Filo	15,14%	398	979
Codemotion	5,57%	160	919
Fitprime (Checkmoov)	10,97%	463	872
Mocvenda	8,07%	326	751
BigProfiles (Datafalls)	10,82%	325	696
KPI6	16,53%	310	661
MyLab Nutrition	36,25%	405	535
Playwood	13,59%	320	476
Avvocato Flash	16,24%	245	340
MyAEdes	14,54%	205	305
Tutored	12,22%	280	280
BeSafe Rate	15,96%	235	235
Apical	13,95%	230	230
Bloovery	14,67%	225	225
Club Acceleratori	2,92%	215	215
Wesual	13,68%	185	213
GenomeUp	11,29%	86	205
Punchlab	13,78%	190	200
Deesup	12,52%	150	200
GoPillar (Co. Contes Inc)	10,69%	197	197
Edilgo	14,89%	190	190
Social Academy	7,08%	100	190
AmbiensVR	11,33%	130	174
Dive Circle	7,00%	111	172
Slymetrix	11,16%	170	170
Dynamitick	10,53%	155	155
Startupbootcamp	12,30%	150	150
Sell in-to China	10,59%	120	120
In Time Link	10,68%	110	110
Altri investimenti		3.981	4.354
<b>TOTALE</b>		<b>12.412</b>	<b>23.412</b>

Disinvestimenti del primo semestre 2021:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	IMPORTO DISINVESTITO IN EURO '000	TOTALE REALIZZATO IN EURO '000	MULTIPLO
GENOMEUP	2018	2021	Exit parziale	55	120	2,2x
SPOTONWAY	2013	2021	Exit	0	0	0

**GENOMEUP:** in data 17 giugno 2021, la Società ha concluso l'operazione di dismissione parziale delle quote della società, cedendo il 4% del capitale sociale che ha generato un maggior valore rispetto alla quota parte dell'investimento per Euro 65 mila, equivalente ad un moltiplicatore Cash on Cash (CoC) di 2,2x. 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 CPC	% PARTECIPAZIONE AL 30-GIU-21
AMBIENS VR	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,70%
BRAVEPOTIONS	Valerio Caracciolo (consigliere)	no	1,62%
COCONTEST INC.	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,60%
COCONTEST INC.	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	1,36%
MANET MOBILE SOLUTIONS	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,83%
MOOVENDA	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,51%
POWAHOME	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,38%
SCUTER	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	3,20%
SCUTER	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,00%
TUTORED	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,49%
VERTICOMICS	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,94%
VIKEY	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	1,27%

## 9. Crediti e altre attività non correnti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
SFP	923	1.005
Finanziamenti convertibili vs startup	742	623
Finanziamenti convertendo vs startup	100	100
Altri crediti non correnti	10	10
Altre attività non correnti	7	7
<b>TOTALE</b>	<b>1.781</b>	<b>1.745</b>

La voce "SFP" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO PRECEDENTE</b>	<b>1.005</b>	<b>1.400</b>
Investimenti del periodo	420	990
Conversione in equity	-260	-700
Rinegoziazioni/Rimborsi	0	-80
Disinvestimenti al fair value	0	-50
Write off	-20	0
Valutazione al fair value	-223	-555
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>923</b>	<b>1.005</b>

La Società ha iniziato ad investire tramite SFP nel 2016 ed ha effettuato negli anni investimenti per un totale cumulato di Euro 5.062 mila (in 67 startup). Di questi, nel corso degli anni: Euro 2.240 mila sono stati convertiti in equity (in 29 startup), Euro 692 mila (in 9 startup) sono stati formalmente rinunciati dando luogo a write off, Euro 130 mila (in 2 startup) sono stati ceduti e il capitale residuo al 30 giugno 2021 risulta pari a Euro 1.950 mila (in 25 startup). In considerazione della metodologia di valutazione al fair value applicata dalla Società, che prevede una riduzione di valore degli SFP con il progressivo passare del tempo, non emergono gli effettivi write off sugli stessi.

Nella tabella che segue sono elencati gli investimenti tramite SFP in essere 30 giugno 2021, la valutazione IFRS è effettuata al base alle possibilità di conversione degli SFP anche in relazione al tempo trascorso. Se lo SFP è ancora iscritto, seppur a valore nullo, vuol dire che c'è ancora una possibilità che possa essere convertito:

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	ANNO DI SOTTOSCRIZIONE	INVESTIMENTO CUMULATO AL 30-GIU-2021	VALORE IFRS AL 30-GIU-2021
Ristocall	2021	90	90
Wetacoo	2021	90	90
Stip	2020	80	80
99 Bros	2021	90	68
Climbo	2021	60	60
This Unique	2021	60	60
Mechanika	2021	60	60
Futura	2021	60	60
Pinv	2020	60	60
Camiciaondemand	2020	60	45
Jungler	2020	60	45
Emotiva	2020	60	45
Monugram	2020	60	30
Saally	2020	60	30
Getastand	2019	80	20
MyTutela	2019	80	20
Oral3d	2019	80	20
Overbooking	2019	80	20
Pigro	2018	80	20
Wapi	2020	60	0
Keiron	2019	80	0
Leonard	2019	80	0
Skaffolder	2018	80	0
Uxgo	2019	80	0
Hakuna	2019	80	0
iWellness	2018	60	0
Tiro Libre	2018	80	0
<b>TOTALE</b>		<b>1.950</b>	<b>923</b>

La voce "Finanziamenti convertibili in startup" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO PRECEDENTE</b>	<b>623</b>	<b>1.065</b>
Investimenti	340	745
Conversione in equity	-60	-899
Rinegoziazioni	0	80
Valutazione al Fair Value	-165	-318
Write-off	0	-40
Differenziale cambi USD	4	-10
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>742</b>	<b>623</b>

Nella tabella che segue sono elencati i finanziamenti convertibili in essere al 30 giugno 2021 e la correlata valutazione IFRS:

IN EURO '000	TIPOLOGIA INVESTIMENTO	INVESTIMENTO CUMULATO AL 31-DIC-20	VALORE IFRS AL 31-DIC-20
Parcy	SAFE IN USD	154	154
Go Diretti	FINANZ.TO CONV.	100	70
Camiciaondemand	FINANZ.TO CONV.	50	38
Jungler	FINANZ.TO CONV.	50	38
Pinv	FINANZ.TO CONV.	50	50
Wapi	FINANZ.TO CONV.	50	0
Emotiva	FINANZ.TO CONV.	50	38
Monugram	FINANZ.TO CONV.	50	25
Saally	FINANZ.TO CONV.	50	25
GetAStand	FINANZ.TO CONV.	65	16
MyTutela	FINANZ.TO CONV.	65	16
Oral3d	FINANZ.TO CONV.	65	16
Overbooking	FINANZ.TO CONV.	65	16
Kiwi Campus	SAFE IN USD	10	10
CineApp	FINANZ.TO CONV.	80	0
Nextwin	FINANZ.TO CONV.	100	0
Climbo	FINANZ.TO CONV.	50	50
This Unique	FINANZ.TO CONV.	50	50
Mechanika	FINANZ.TO CONV.	50	50
Futura	FINANZ.TO CONV.	50	50
99bros	FINANZ.TO CONV.	30	30
<b>TOTALE</b>		<b>1.284</b>	<b>742</b>

Si specifica che i finanziamenti convertibili stipulati nei confronti di Kiwi Campus Inc. e Parcy Inc. sono stati sottoscritti in valuta (USD) e sono stati adeguati rispetto al cambio del 30 giugno 2021.

La posta ascrivibile all'oscillazione cambi viene rilevata tra i proventi finanziari (Nota 31).

I finanziamenti cosiddetti "Convertendo" rappresentano una tipologia contrattuale utilizzata principalmente da Cassa Depositi e Prestiti o investitori Internazionali per finanziare i primi investimenti in startup. Le principali caratteristiche contrattuali del convertendo sono rappresentate dalla possibilità di conversione in equity al minor valore tra Cap di conversione (laddove sia previsto) e il valore della valutazione *pre-money fully diluted* della società a cui viene applicato uno sconto del 20%-25% e applicato talvolta l'interesse annuo del 5% sull'importo finanziato.

La voce in oggetto ha fatto rilevare le seguenti variazioni:

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-20
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO PRECEDENTE</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
Investimenti 2020	0	455
Conversione in equity	0	-355
Rimborsi	0	0
Valutazione al Fair Value	0	0
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Si specifica che, al 30 giugno 2021 risulta in essere un solo contratto per Finanziamento cosiddetto SAFE, come segue:

IN EURO '000	OPERAZIONE	INVESTIMENTO CUMULATO ALLA DATA	IFRS
STIP	SAFE	100	100
<b>TOTALE</b>		<b>100</b>	<b>100</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 loro fair value. Di seguito si riepilogano le categorie di opzioni e il numero di startup interessate:

TIPO DI OPZIONE	N° STARTUP INTERESSATE
Finanziamento Convertibile con sconto del 20% e cap di conversione	1
Finanziamento Convertibile con 25% di sconto Pre-money round successivo	4
Finanziamento Convertibile con Cap di conversione	1
Finanziamento Convertibile in co-investimento con Lazio Innova con possibilità di convertire alla Pre-Money al round successivo	1
Call option per il 9% del capitale	14
Call option per il 6% fully diluted e convertibile con il 25% di sconto su round follow-on	10
SFP erogati in collaborazione con Lazio Innova convertibili in quota di partecipazione pari al 7,20%	2
SAFE (equivalente del SFP utilizzato in USA) con Cap di conversione	3

## 10. Imposte anticipate

Le imposte anticipate ammontano ad Euro 185 mila al 30 giugno 2021 e, in ottemperanza allo IAS 12 ed in considerazione delle perdite fiscali che la Società riporta illimitatamente, si è provveduto a stanziare le imposte anticipate per un importo equivalente alle imposte differite, in base alle valutazioni al fair value sul portafoglio investimenti.

Di seguito si indicano l'ammontare complessivo delle perdite fiscali e l'ammontare delle imposte anticipate iscritte:

IN EURO '000	PERDITE FISCALI/ACE	IRES AL 24%	30-GIU-21	31-DIC-20
IRES - Perdite fiscali	7.234	1.736		
ACE (Aiuto alla Crescita Economica)	971	233		
<b>TOTALE</b>	<b>8.205</b>	<b>1.969</b>	<b>185</b>	<b>146</b>

## 11. Crediti commerciali

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Crediti commerciali	558	573
<b>TOTALE</b>	<b>558</b>	<b>573</b>

I Crediti Commerciali sono valutati al fair value e sono stati adeguati al loro valore di presunto realizzo. Tali crediti sono tutti con scadenza entro i 12 mesi e sono costituiti Euro 109 mila da fatture da emettere, connesse alle attività attinenti ai contratti del Venture Capital.

Occorre specificare che la Società effettua con riferimento alla chiusura semestrale ed annuale l'analisi dei crediti non incassati e procede all'accantonamento al fondo svalutazione crediti delle partite sulle quali venga ravvisato il rischio di mancato incasso.

## 12. Attività finanziarie correnti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Crediti per creazione del <i>parallel fund</i>	134	86
Crediti correnti da cessione partecipazioni	0	0
Strumenti derivati <i>Cash Flow Hedge</i>	7	0
<b>TOTALE</b>	<b>141</b>	<b>86</b>

La voce "Crediti per creazione del *parallel fund*" è costituita dalle somme spese dalla Società per le attività che sta effettuando per lo studio e la realizzazione di un "fondo parallelo" (*parallel fund*), utile al raggiungimento della *mission* aziendale. Tali somme verranno rifatturate al "*parallel fund*" all'inizio della propria operatività.

Gli "Strumenti derivati Cash Flow Hedge" si riferiscono al Fair Value alla data di riferimento sul derivato, correlato al contratto di Finanziamento sottoscritto con Monte dei Paschi di Siena.

### 13. Altri crediti e attività correnti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Altri crediti e attività correnti	225	622
<b>TOTALE</b>	<b>225</b>	<b>622</b>

La composizione delle Altre attività correnti è la seguente:

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Crediti finanziari	0	0
Crediti Tributari	72	253
Crediti verso altri	8	35
Ratei e risconti attivi	145	334
<b>TOTALE</b>	<b>225</b>	<b>622</b>

I crediti tributari sono rappresentati dal saldo del credito IVA della Società e da crediti verso l'erario per ritenute.

I Risconti attivi riguardano per Euro 144 mila il contratto di locazione siglato con Grandi Stazioni e per la rimanente parte altri contratti di servizi ed i contratti assicurativi.

Il decremento, per complessivi Euro 390, rispetto al 31 dicembre 2020, è dovuto principalmente al rilascio dei risconti per competenza, in gran parte relativi al contratto di locazione.

### 14. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Cassa	0	0
Depositi a vista	2.025	2.708
Debiti verso Carte di Credito aziendali	-10	-5
<b>TOTALE</b>	<b>2.015</b>	<b>2.703</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: Banca Popolare di Sondrio, Banca Intesa San Paolo e Banca di Credito Cooperativo di Roma, Monte dei Paschi di Siena.

### 15. Patrimonio netto

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Capitale sociale	14.507	14.507
Riserve per sovrapprezzo azioni	3.436	3.436
<i>Riserva di Cash Flow Hedge</i>	-17	-35
<i>Altre riserve</i>	4.326	5.037
Risultato netto di periodo	-1.434	-724
<b>TOTALE</b>	<b>20.818</b>	<b>22.221</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 del periodo in esame.

#### 15.1. Capitale sociale

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Capitale sociale	14.507	14.507
<b>TOTALE</b>	<b>14.507</b>	<b>14.507</b>

Il capitale sociale della Società alla data del 30 giugno 2021 è così composto:

AZIONI/QUOTE	30-GIU-21 NUMERO	31-DIC-20 NUMERO	VALORE NOMINALE
Ordinarie quotate	46.021.491	46.021.491	nessuno
Ordinarie non quotate	0	0	nessuno
<b>TOTALE</b>	<b>46.021.491</b>	<b>46.021.491</b>	

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

### Voto maggiorato

L'art. 6-bis dello Statuto della Società 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 (“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 la Società 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 (“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” al 30 giugno 2021:

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.	1.784.860	3,807%	3 marzo 2020	7 aprile 2022
Stefano Pighini	7.000	0,015%	26 luglio 2019	6 agosto 2021
Mario Venezia	204.667	0,437%	2 dicembre 2019	7 gennaio 2022
INARCASSA-Cassa Nazionale di previdenza ed Assistenza	1.651.386	3,522%	4 giugno 2021	7 luglio 2023

La tabella che segue elenca gli azionisti, iscritti nella “Sezione Relativa ai Soggetti che hanno ottenuto il beneficio della maggioranza al 30 giugno 2021:

AZIONISTA	NUMERO AZIONI IN ATTESA DI MAGGIORAZIONE	% (SUL TOTALE DEI DIRITTI DI VOTO) ANTE MAGGIORAZIONE	DATA DI OTTENIMENTO DELLA MAGGIORAZIONE
Stefano Pighini	864.000	3,686%	7 aprile 2021

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 voce non si movimenta nel semestre di riferimento.

### 15.2. Riserva per sovrapprezzo azioni

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Riserva di sovrapprezzo azioni	3.436	3.436
<b>TOTALE</b>	<b>3.436</b>	<b>3.436</b>

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

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Altre riserve	5.050	5.037
Riserva di Cash Flow Hedge	-17	-35
Utili (perdite) es. prec.	-724	0
<b>TOTALE</b>	<b>4.309</b>	<b>5.002</b>

Le altre riserve accolgono:

- la riserva legale per Euro 45 mila;
- la riserva di utili indivisi per Euro 4.821 mila, contenete gli utili derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 9 e le quote degli utili non distribuibili ai sensi del D.Lgs. 38/2005;
- la riserva sul piano di Stock Option, suddivisa in due piani, collegati rispettivamente ai dipendenti (Euro 127 mila) ed agli amministratori (Euro 57 mila);

Si rilevano infine:

- la riserva relativa alle Perdite portate a nuovo per Euro 724 mila;
- la riserva di Cash Flow Hedge per negativi Euro 17.

**- Piano di stock option a favore dei dipendenti:** in data 14 novembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dare esecuzione al piano di incentivazione per i Dipendenti della Società denominato "Piano di Incentivazione LVENTURE GROUP 2017/2020", approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 2 agosto 2017, identificando i soggetti beneficiari e il numero delle opzioni da assegnare a ciascun beneficiario. 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. Per ciascuna Tranche di opzioni assegnate, il prezzo di esercizio 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 Tranche:

- 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 Euro 0,7266. La Società ha successivamente assegnato ai nuovi dipendenti parte delle opzioni liberate dai dipendenti dimissionari, alle medesime condizioni;
- in data 12 settembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'assegnazione della Seconda Tranche di 739.110 opzioni con un prezzo di esercizio pari a Euro 0,6042. La Società ha successivamente assegnato ai nuovi dipendenti parte delle opzioni liberate dai dipendenti dimissionari, alle medesime condizioni.

In data 29 maggio 2020 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la modifica del Piano proposta dal Consiglio di Amministrazione, al fine di prevedere un secondo periodo di esercizio. Le opzioni potranno essere esercitate dai beneficiari, anche parzialmente, al termine del periodo di *vesting*, ossia nel periodo compreso tra il 31 luglio 2021 e il 31 dicembre 2021. Le opzioni devono essere esercitate, a pena di decadenza, entro tale ultima data.

In data 11 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di dimissioni volontarie rassegnate da alcuni dipendenti della Società e ha stabilito di annullare le opzioni precedentemente assegnate agli stessi.

**- 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 Euro 0,62, 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%.

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	507.950	30.7.2021	31.12.2021	0,7266	0,684	30%	0%	0%
2° piano - Dipendenti	634.110	30.7.2021	31.12.2021	0,6042	0,620	30%	0%	0%
Piano - Amministratori	1.326.548	01.4.2021	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*) degli IRS di copertura per il rischio tasso sui mutui stipulati con Banca Intesa e Monte dei Paschi di Siena. Tale importo è contabilizzato in contropartita nelle *Altre passività finanziarie* correnti per quanto riguarda i contratti sottoscritti con la prima e nelle passività finanziarie correnti per quanto riguarda quelli sottoscritti con la seconda.

## 16. Debiti verso banche non correnti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Debiti verso banche non correnti	5.179	4.414
<b>TOTALE</b>	<b>5.179</b>	<b>4.414</b>

I contratti di finanziamento in essere non prevedono covenant e negative pledge.

Di seguito si espongono sinteticamente i principali dati relativi ai finanziamenti bancari in essere, con indicazione del saldo suddiviso tra la quota a breve e quella a lungo termine, valutato al costo ammortizzato (Euro/ 000):

ISTITUTO BANCARIO	DATA DI SOTTOSCRIZIONE	DATA DI ESTINZIONE	QUOTA ENTRO 12 MESI (VAL. COSTO AMM.TO)	QUOTA OLTRE 12 MESI (VAL. COSTO AMM.TO)	SALDO AL 30.06.2021 (VAL. COSTO AMM.TO)	TASSO	GARANZIA MEDIOCREDITO
Banca Popolare di Sondrio S.p.A	23.03.2018	01.10.2023	190	263	454	3,95%	90%
Banca Intesa S.p.A.	29.03.2018	31.03.2025	160	438	598	2,30%+EURIBOR 1MESE	80%
Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	28.08.2020	01.09.2026	72	427	498	2,25%+EURIBOR 1MESE	80%
Banca Iccrea S.p.A.	18.11.2020	05.11.2026	-	1.970	1.970	1,60%+EURIBOR 3MESI	90%
Banca Intesa S.p.A.	25.11.2020	30.09.2026	-	1.096	1.096	2,10%+EURIBOR 1MESE	80%
Monte dei Paschi di Siena	23.03.2021	30.11.2026	-	985	985	1,75%+EURIBOR 6MESI	90%
<b>TOTALE</b>			<b>422</b>	<b>5.179</b>	<b>5.601</b>		

Occorre specificare che i finanziamenti bancari sottoscritti nel corso del 2018 sono già in fase di ammortamento; mentre i contratti firmati nel corso del 2020 e del 2021 sono caratterizzati da una fase di preammortamento di 24 mesi.

Con riferimento al valore nominale dei finanziamenti ed alle quote rimborsate nel corso dei primi sei mesi del 2021, pari ad Euro 182 mila, si espone la seguente movimentazione (Euro/000):

ISTITUTO BANCARIO	ANNO SOTTOSCRIZIONE	VALORE NOMINALE ORIGINARIO	VALORE NOMINALE AL 31.12.2020	RIMBORSO QUOTE CAPITALE	VALORE NOMINALE AL 30.06.2021
Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	28.08.2020	500	500	0	500
Banca Popolare di Sondrio S.p.A	23.03.2018	800	548	-92	456
Banca Iccrea S.p.A.	05.11.2020	2.000	2.000	0	2.000
Banca Intesa S.p.A.	25.11.2020	1.100	1.100	0	1.100
Banca Intesa S.p.A.	29.03.2018	800	680	-80	600
Monte dei Paschi di Siena	23.03.2021	1.000	1.000	0	1.000
<b>TOTALE</b>		<b>6.200</b>	<b>5.820</b>	<b>172</b>	<b>5.656</b>

## 17. Altre passività finanziarie non correnti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Altre passività finanziarie non correnti	217	212
<b>TOTALE</b>	<b>217</b>	<b>212</b>

La voce accoglie la quota a lungo termine del debito relativo ai 12 contratti di leasing in essere alla data.

## 18. Imposte differite passive

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Imposte differite passive	185	146
<b>TOTALE</b>	<b>185</b>	<b>146</b>

Le Imposte differite passive sono rilevate sulle valutazioni al *fair value* degli investimenti in startup.

## 19. Debiti verso banche correnti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Debiti verso banche correnti	422	369
<b>TOTALE</b>	<b>422</b>	<b>369</b>

La voce accoglie la quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi relativa ai *Debiti verso banche non correnti*, dettagliati nella nota 16.

## 20. Altre passività finanziarie correnti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Altre passività finanziarie correnti	110	108
<b>TOTALE</b>	<b>110</b>	<b>108</b>

Il saldo include il valore del *Fair Value* dei contratti per *Interest Rate Swap* (Euro 24 mila) in essere alla data, comunicato dagli istituti finanziari, nonché la quota a breve termine dei debiti ascrivibili ai contratti di leasing (Euro 86 mila).

## 21. Debiti commerciali e diversi

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Debiti commerciali	1.058	1.415
<b>TOTALE</b>	<b>1.058</b>	<b>1.415</b>

I Debiti commerciali, di cui Euro 351 mila sono ascrivibili a fatture da ricevere, si riferiscono a quanto maturato nel semestre

## 22. Debiti tributari

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Debiti per IRAP	0	0
Debiti per IRES/IRPEF	100	159
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>159</b>

I Debiti tributari includono le ritenute IRPEF/IRES effettuate per conto di dipendenti e professionisti, che sono state versate nel corso del mese di luglio 2021.

### 23. Altre passività correnti

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
Altre passività correnti	1.228	773
<b>TOTALE</b>	<b>1.228</b>	<b>773</b>

Le Altre passività correnti sono composte da:

- Euro 141 mila per debiti verso dipendenti per ferie maturate e non godute, 14° mensilità e bonus contrattuali 2020 da erogare nell'esercizio 2021;
- Euro 93 mila per debiti verso istituti di previdenza ed assistenza contro gli infortuni sul lavoro versati a gennaio 2021;
- Euro 987 mila per risconti passivi, attribuibili alla fatturazione anticipata sui contratti con i clienti della divisione di Open Innovation e al contributo relativo alla ristrutturazione ed alla locazione degli spazi, sottoscritto con LUISS all'inizio del 2020;
- Euro 7 mila per debiti relativi ad altre prestazioni residuali.

### 24. Ricavi e proventi diversi

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Ricavi per affitto postazioni in co-working	1.122	826	296
Ricavi per servizi Programma Accelerazione	342	315	28
Ricavi per Open Innovation	372	316	56
Ricavi per networking esterno	68	69	-1
Ricavi per eventi	14	35	-21
Ricavi per sponsorizzazioni	199	202	-3
Ricavi diversi	13	26	-13
<b>TOTALE</b>	<b>2.130</b>	<b>1.789</b>	<b>341</b>

I ricavi e proventi operativi nel primo semestre 2021 si attestano a Euro 2.130 mila rispetto a Euro 1.789 mila nello stesso periodo del 2020, in aumento del 19%.

Analizzando le singole Business Unit della Società, si osserva che:

- i ricavi da per affitto spazi, pur impattati dalla pandemia, risultano essersi incrementati, grazie all'ampliamento degli spazi fisici;
- i proventi relativi all'attività di Accelerazione sono superiori per l'effetto bilanciato di un minor numero di startup accelerate con un incremento delle attività connesse all'Acceleratore Verticale di cui alla Relazione sulla Gestione;
- i ricavi relativi alle attività di Open Innovation denotano un incremento di Euro 83 mila, conseguente a nuovi contratti sottoscritti ed alle attività effettuate;
- i ricavi per eventi riflettono la chiusura imposta dal Covid-19 sulle attività aggregative.

### 25. Risultato netto della gestione investimenti

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
<b>Valori realizzati dalla gestione investimenti</b>			
Plus realizzate su startup	65	629	-563
Minus su startup	0	-9	9
Minus realizzate su SFP	-20	0	-20
Minus realizzate su finanziamenti convertibili	0	0	0
<b>SUB-TOTALE</b>	<b>45</b>	<b>620</b>	<b>-575</b>
<b>Valutazioni al fair value degli investimenti</b>			
Rivalutazione startup al fair value	262	1.526	-1.264
Rivalutazione SFP al fair value	80	0	80
Rivalutazione finanziamenti convertendo al fair value	0	0	0
Svalutazione startup al fair value	-186	-969	783
Svalutazione SFP al fair value	-303	-175	-128
Svalutazione finanziamenti convertibili al fair value	-165	-50	-115
Svalutazione finanziamenti convertendo al fair value	0	0	0
<b>SUB-TOTALE</b>	<b>-312</b>	<b>332</b>	<b>-644</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-266</b>	<b>953</b>	<b>-1.219</b>

La voce "Valori realizzati dalla gestione investimenti" accoglie le differenze tra il valore di realizzo delle startup in portafoglio e l'ultima valutazione al Fair Value effettuata.

Nel caso specifico sono 2 le startup per le quali la Società ha chiuso la procedura di Exit:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	ULTIMO FAIR VALUE IN EURO '000	TOTALE REALIZZATO IN EURO '000	PLUS/(MINUS) REALIZZATA IN EURO '000
GENOMEUP	2018	2021	Exit parziale	54	120	65
SPOTONWAY	2019	2021	Exit	0	0	0
<b>TOTALE</b>				<b>54</b>	<b>120</b>	<b>65</b>

La voce "Valutazioni al fair value degli investimenti" contiene le valutazioni al fair value sulle startup di portafoglio, sugli SFP (strumenti finanziari partecipativi) e sui finanziamenti convertibile secondo l'IFRS 9.

Le principali rivalutazioni del primo semestre 2021 hanno riguardato:

- GENOMEUP: PER EURO 118 MILA;
- MY LAB NUTRITION: PER EURO 112;

mentre le principali svalutazioni hanno riguardato:

- FILO: per Euro 102 mila;
- Nextwin: per Euro 56 mila;
- Medyx: per Euro 20 mila;

## 26. Costi per servizi

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Collegio sindacale	-22	-21	-1
Compensi amministratori	-235	-94	-141
Consulenze professionali	-283	-247	-36
Consulenze legali	-43	-30	-13
Prestazioni notarili	0	-5	5
Servizi correlati alla quotazione di borsa	-37	-24	-12
Società di Revisione	-21	-17	-4
Altro	-24	-84	60
<b>TOTALE</b>	<b>-665</b>	<b>-523</b>	<b>-142</b>

## 27. Costi del personale

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Costo del personale	-1.142	-879	-263
<b>TOTALE</b>	<b>-1.142</b>	<b>-879</b>	<b>-263</b>

Il costo del personale mostra un incremento di Euro 263 mila rispetto al primo semestre 2020, conseguente all'ingresso di nuove risorse e al venir meno degli impatti causati dal lock-down, che avevano determinato l'utilizzo della Cassa Integrazione in deroga.

La tabella seguente mostra il personale in forza al 30 giugno 2021:

ORGANICO	30-GIU-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Dirigenti	1	1	0
Quadri	7	7	0
Impiegati	26	24	2
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>34</b>	<b>32</b>	<b>2</b>
Collaboratori	16	12	4
<b>TOTALE</b>	<b>50</b>	<b>44</b>	<b>6</b>
<i>Media dipendenti periodo di riferimento</i>	30,2	28,7	1,5

## 28. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi si dettagliano come segue:

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Affitti	-937	-603	-334
Altri oneri di gestione	-318	-265	-53
<b>TOTALE</b>	<b>-1.254</b>	<b>-869</b>	<b>-385</b>

L'incremento dei costi operativi è riconducibile all'incremento degli spazi con l'affitto aggiuntivo, da giugno 2020, del 4° piano nell'HUB di Roma ed ai maggiori costi accessori alla gestione dello stesso.

## 29. Ammortamenti e perdite di valore attività materiali, immateriali

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Ammortamenti delle attività mat.li	-111	-104	-7
Ammortamenti dei diritti d'uso	-44	0	-44
Ammortamenti delle attività imm.li	-13	-7	-6
Perdite di valore delle attività mat.li e imm.li	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>-176</b>	<b>-111</b>	<b>-65</b>

## 30. Accantonamenti e svalutazioni

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Accantonamenti e svalutazioni	-8	-35	27
<b>TOTALE</b>	<b>-8</b>	<b>-35</b>	<b>27</b>

Tale voce accoglie l'adeguamento dei crediti commerciali alla data del 30 giugno 2021.

## 31. Proventi finanziari

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Proventi finanziari	10	0	10
<b>TOTALE</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

## 32. Oneri finanziari

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Oneri finanziari	-76	-46	-30
<b>TOTALE</b>	<b>-76</b>	<b>-46</b>	<b>-30</b>

La voce accoglie:

- gli interessi passivi sui mutui contratti dalla Società per Euro 62 mila, di cui euro 7 mila relativi alla rilevazione degli effetti relativi all'applicazione del costo ammortizzato;
- gli interessi passivi legati ai contratti di leasing siglati nel corso del semestre per Euro 4 mila, di cui Euro 1 mila derivanti dalla valutazione effettuata in base dell'IFRS 16;
- i differenziali IRS di copertura e le commissioni bancarie sulle operazioni di gestione ordinaria per Euro 6 mila;
- per Euro 5 mila gli oneri bancari relativi alle polizze fidejussorie sottoscritte dalla società

### 33. Altri Proventi e Oneri

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Altri proventi e oneri	4	-112	116
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>-112</b>	<b>116</b>

Il saldo è dato dalle seguenti voci di bilancio:

- altri oneri netti per Euro 62 mila relativi ad altre spese fuori competenza dell'esercizio precedente;
- altri proventi netti per Euro 66 mila derivante da conguagli derivanti da contratti passivi.

### 34. Imposte sul reddito

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
Imposte correnti	0	31	-31
Imposte differite	0	46	-46
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>78</b>	<b>-78</b>

IN EURO '000	30-GIU-21	30-GIU-20	VARIAZIONE
<b>IMPOSTE DIFFERITE:</b>			
IRES	0	0	0
IRAP	0	0	0
Credito di imposta art.28 D.L. Rilancio	0	31	-31
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>-31</b>

La voce accoglie le imposte, sia correnti che differite iscritte nel bilancio della Società come già indicato nelle Nota 10 (Imposte anticipate) e Nota 18 (Imposte differite).

### 35. Risultato per azione

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

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>-1.434.190</b>	<b>-723.872</b>
Azioni ordinarie	46.021.491	46.021.491
<b>RISULTATO PER AZIONE BASE</b>	<b>-0,031</b>	<b>-0,015</b>
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	46.021.491	46.021.491
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>	<b>-0,031</b>	<b>-0,015</b>

### 36. 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, delle 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;

- e. lo stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

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

### 36.1. Indebitamento finanziario netto

Lo schema dell'indebitamento finanziario netto è stato aggiornato sulla base delle indicazioni Consob che ha richiesto nuove voci o nuove aggregazioni di voci esistenti. L'indebitamento finanziario netto posto a confronto è stato rideterminato alla luce del nuovo schema.

IN EURO '000	30-GIU-21	31-DIC-20
A Disponibilità liquide	2.015	2.703
B Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	0	0
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>2.015</b>	<b>2.703</b>
E Debito finanziario corrente	-97	-73
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-413	-370
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>-510</b>	<b>-443</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>1.505</b>	<b>2.259</b>
I Debito finanziario non corrente	-5.394	-4.660
J Strumenti di debito	0	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>-5.394</b>	<b>-4.660</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>-3.888</b>	<b>-2.401</b>

La rappresentazione della Posizione Finanziaria Netta segue le stesse modalità utilizzate nella Relazione sulla Gestione e risulta essere impattata, rispetto al 31 dicembre 2020, dalla sottoscrizione di un nuovo contratto di mutuo con Monte dei Paschi di Siena ed una riduzione delle disponibilità liquide.

### 36.2. 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-21	31-DIC-20
Debiti Finanziari	0	0
Debiti Tributari	0	0
Debiti Previdenziali	0	0
Debiti verso Dipendenti	0	0
Debiti Commerciali	689	797
Altri Debiti	0	0
<b>TOTALI DEBITI SCADUTI</b>	<b>689</b>	<b>797</b>

### 36.3. Rapporti verso parti correlate

I rapporti verso parti correlate sono descritti nella 39.

### 36.4. 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.

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

L'avvento del Covid-19, ha avuto un impatto negativo a livello economico nel primo trimestre. Si è assistito in una ripresa nella seconda parte del semestre che si sta consolidando in maniera importante. La Società ha risentito della situazione generale ed ha avuto un recupero nel secondo trimestre, accelerando dopo la chiusura al 30 Giugno 2021.

In relazione al Piano Industriale 2020-2024 (il "Piano"), si osserva che:

- i **Ricavi e proventi operativi** al 30 giugno 2021 si sono attestati a Euro 2.130 mila, 13% in meno rispetto a Euro 2.445 mila attesi da Budget. In particolare, le linee di business che hanno subito il maggior rallentamento sono:

- Accelerazione per effetto di una startup accelerata in meno;
- Open Innovation per gli slittamenti nelle attività strettamente legate ad eventi fisici, mentre la comunicazione e la trasformazione digitale delle attività sono proseguite;
- Coworking per la piena occupazione degli spazi solo nel secondo trimestre, il rallentamento nella locazione a pieno regime degli spazi fisici;
- Eventi per il differimento della prenotazione di eventi.

- il **Risultato netto della gestione investimenti** si è attestato a negativi Euro 266 mila, in decremento rispetto a Euro 725 mila attesi al 30 giugno 2021. La Società prosegue nell'attività di valorizzazione del proprio portafoglio - con particolare riguardo alle startup di portafoglio considerate "High Potential" o "Star", che presentano le migliori opportunità di ritorno. Nel primo semestre 2021 sono state rilevate delle operazioni di Exit sulla startup di portafoglio, quali quella relativa a Genomeup, che ha ceduto il 4% del capitale sociale, generando un maggior valore rispetto alla quota parte dell'investimento per Euro 65 mila, equivalente ad un moltiplicatore Cash on Cash (CoC) di 2,2x. Le svalutazioni nette relative al primo semestre 2021 ammontano ad Euro 332 mila;

- la Società ha messo in atto un piano di contenimento dei Costi che si sono attestati a Euro 3.060, allineati agli Euro 3.062 mila attesi al 30 giugno 2021.

Le azioni intraprese hanno contribuito a contenere il peggioramento nel margine operativo, che si assesta a negativi Euro 1.496 mila rispetto agli Euro 108 mila attesi per il primo semestre 2021, prevalentemente impattato dal risultato della gestione sugli investimenti e minori ricavi conseguiti.

Di seguito la tabella di confronto tra i dati effettivi al 30 giugno 2021 e i dati del Piano Industriale per il semestre 2021:

IN EURO '000	ACTUAL 30-GIU-21	PIANO INDUSTRIALE 30-GIU-2021
Ricavi	2.130	2.445
Risultato netto della gestione investimenti <sup>2</sup>	-266	725
Costi	-3.060	-3.062
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-1.196</b>	<b>108</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-1.434</b>	<b>-124</b>
<b>INVESTIMENTI IN STARTUP</b>	<b>932</b>	<b>1.211</b>

### 37. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che la Società nel corso del periodo al 30 giugno 2021 non ha attuato operazioni significative non ricorrenti.

### 38. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del periodo al 30 giugno 2021 la Società non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

<sup>2</sup>Il dettaglio della voce "Risultato netto della gestione investimenti" è analizzato alla Nota 25.

### **39. Operazioni con parti correlate**

Le operazioni con parti correlate, laddove realizzate dalla Società, sono attuate 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 realizzate 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.
- c. 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.

#### **39.1. Principali operazioni concluse nel periodo**

Nel corso del primo semestre 2021 non sono state concluse ulteriori operazioni con parti correlate da segnalare oltre quanto riportato di seguito.

#### **39.2. Operazioni con parti correlate in essere alla data del 30 giugno 2021**

Nel corso del primo semestre 2021 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.

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

Nessuna operazione che abbia generato ricavi al 30 giugno 2021.

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

I costi di natura commerciale con entità correlate nel primo semestre 2021 ammontano ad Euro 257 mila (Euro 253 mila al 31 dicembre 2020) e si riferiscono per Euro 235 mila ai Compensi degli amministratori e ai Compensi del Collegio sindacale per Euro 22 mila.

#### **39.5. Operazioni di natura commerciale con entità correlate - Crediti e Debiti**

Nel primo semestre si rilevano Debiti di natura commerciale con entità correlate per Euro 79 mila (Euro 52 mila al 31 dicembre 2020).

#### **39.6. Operazioni di natura finanziaria con entità correlate - Investimenti**

Nessuna operazione rilevante nel primo semestre 2021.

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.

### **40. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

#### ***Aumento di capitale riservato***

Il Consiglio di Amministrazione, in data 29 luglio 2021, ha deliberato di procedere all'aumento il capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 2.400 mila, di cui di cui fino a Euro 500 mila da imputarsi a nominale e fino a Euro 1.900 mila a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, cod. civ., mediante emissione di massime n. 4.000.000 nuove azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e riservate al socio LUISS - Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,60/ciascuna. Le azioni sono state emesse in data 3 agosto 2021 e l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. è stata depositata presso il registro delle imprese di Roma in data 5 agosto 2021.

Per effetto del predetto aumento di capitale, la partecipazione della LUISS nel capitale di LVenture Group si è attestata al 14,57%.

Di seguito si evidenzia il capitale sociale attuale, confrontato con quello antecedente all'operazione analizzata:

	CAPITALE SOCIALE ATTUALE			AZIONI EMESSE		CAPITALE SOCIALE PRECEDENTE		
	EURO	N. AZIONI	VALORE NOMINALE UNITARIO	EURO	N. AZIONI	EURO	N. AZIONI	VALORE NOMINALE UNITARIO
Totale di cui	15.007.401	50.021.491	-	2.400.000	4.000.000	14.507.401	46.021.491	-
Azioni ordinarie	15.007.401	50.021.491	-	2.400.000	4.000.000	14.507.401	46.021.491	-

#### **Exit Anagramma S.r.l.**

- prima operazione di scissione di ramo d'azienda per effetto della quale il 16% del patrimonio di Anagramma s.r.l è stato assegnato ad una Società di nuova costituzione, denominata Babaco Market S.r.l. ;
- successiva intera cessione della Anagramma S.r.l. che ha generato per la Società un ritorno pari ad Euro 45 mila;
- assegnazione, alla LVenture Group, delle quote della nuova società Babaco Market s.r.l. in maniera proporzionale al capitale sottoscritto inizialmente nella Anagramma s.r.l., equivalente al 1,53% del capitale della nuova società.

La cessione totale delle quote di cui sopra ha comportato un incasso di Euro 44 mila alla data ed una plusvalenza di Euro 11 mila, rispetto all'investimento. Entro i 12 mesi successivi, la Società potrà ricevere il restante corrispettivo pari ad Euro 10 mila.

# 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

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 2021.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è basata su di un processo definito da LVenture Group S.p.A..

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che il Bilancio semestrale:

- 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;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

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 sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate

Roma, 9 Settembre 2021

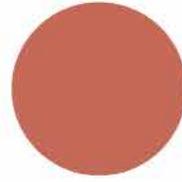
**Francesca Bartoli**

*Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

**Stefano Pighini**

*Presidente del Consiglio di Amministrazione*





# Relazione Società di Revisione



# LVenture Group S.p.A.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale abbreviato

## 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 di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della LVenture Group S.p.A. al 30 giugno 2021. 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. È 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 2021 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.

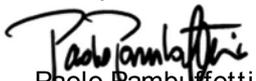


#### Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e il bilancio semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 12 aprile 2021, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio, e il 10 settembre 2020, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio semestrale abbreviato.

Roma, 21 settembre 2021

EY S.p.A.

  
Paolo Pambuffetti  
(Revisore Legale)



# GLOSSARIO

Acceleratore	L'acceleratore di <i>startup</i> della Società che opera con il brand "Luiss EnLabs - la fabbrica delle startup".
Advisor	Persona con particolare esperienza e competenze manageriali e/o imprenditoriali nel settore digitale.
Aziende Corporate o Corporate	Le imprese e i gruppi industriali a cui la Società offre i propri servizi.
Business Angel	Il business angel, o investitore informale in capitale di rischio, è una persona fisica che si appassiona a una <i>startup</i> , la finanzia e l'aiuta, portando, oltre al capitale, la propria esperienza, conoscenze, contatti. Il business angel a differenza dei fondi di investimento investe risorse proprie e spesso la sua motivazione non è esclusivamente finanziaria.
Convertendo	Una modalità di investimento, qualificata come versamento in conto capitale. Può prevedere delle regole di conversione (al verificarsi di eventi trigger), può prevedere un cap (valutazione <i>pre money</i> massima) o floor (valutazione <i>pre money</i> minima) per la conversione, nonché l'applicazione di sconti sul valore <i>pre money</i> .
Deal Flow	Proposte di investimento.
Ecosistema	Si intende una rete complessa di contatti tra investitori, aziende, esperti, imprenditori, <i>partner</i> e <i>sponsor</i> che vengono coinvolti in via continuativa nelle attività della Società al fine di conoscere ed interagire con le <i>startup</i> .
Exit	Termine con il quale si identifica il disinvestimento della partecipazione della Società nella <i>Startup</i> .
Fair Value	Il corrispettivo al quale un'attività può essere scambiata, o una passività estinta, tra parti consapevoli e disponibili, in una transazione tra terzi indipendenti.
Follow on	Investimenti della Società in <i>startup</i> che hanno completato il Programma di Accelerazione effettuati al fine di supportarne la crescita e lo sviluppo.
Hackathon	Neologismo derivante dall'unione di " <i>hacking</i> " e " <i>marathon</i> ", ovvero un evento nel quale i partecipanti si cimentano in una maratona di generazione di idee (nella maggior parte divisi in <i>team</i> ) o di sfida su tematiche scelte, al fine di realizzare progetti/ soluzioni innovative in brevissimo tempo (24/48 ore).
Holding Period	Il periodo medio di permanenza delle <i>Startup</i> nel Portafoglio Investimenti della Società.
HUB Milano	Gli spazi della Società in Milano, Via D'Azeglio n. 3.
HUB Roma	Gli spazi della Società siti in Roma, Via Marsala 29h.
Investimenti Indiretti	Trattasi di investimenti in <i>startup</i> effettuati, sulla base di un contratto di associazione in partecipazione.
LUISS	LUISS - Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli di Roma.
LUISS ENLABS	Luiss EnLabs è il brand con cui opera la Società per le attività di incubatore certificato di <i>Startup</i> innovative.
Metodologie Lean	Il processo di sviluppo e creazione del prodotto che si basa su interazioni frequenti, acquisizione costante e continua di dati, ottimizzazione del prodotto, includendo grandi visioni e alte ambizioni dell'intero <i>team</i> .

Micro Seed Financing o Micro Seed o Micro-Seed	Investimento della Società di limitate risorse finanziarie nella maggior parte dei casi, inserite nel Programma di Accelerazione.
Nesta	"National Endowment for Science, Technology and the Arts", è un'organizzazione <i>no profit</i> indipendente impegnata nella promozione dell'incremento della capacità di innovazione del Regno Unito. L'organizzazione agisce attraverso una combinazione di programmi pratici, investimenti, politica, ricerca e la formazione di <i>partnership</i> per promuovere l'innovazione attraverso una vasta gamma di settori.
Open Innovation o Programma di Open Innovation	Il programma esclusivo della Società dedicato alle Aziende <i>Corporate</i> .
Portafoglio Investimenti o Portafoglio	Il termine gestionale utilizzato dalla Società con riferimento agli investimenti, diretti e indiretti, effettuati in startup (di tipo Micro Seed e Seed).
Programma di Accelerazione o Acceleration Program	Il percorso di formazione delle startup, della durata di 5 mesi, organizzato dall'Acceleratore, che mira a trasformare un progetto, da sviluppare negli spazi dell'Acceleratore stesso, in impresa.
Programma di Incubazione	Il programma dedicato alla validazione delle idee imprenditoriali delle startup, di norma finanziato da <i>sponsorship</i> di primarie industrie o associazioni italiane.
Growth-LV8	Il programma Growth-LV8, volto a fornire supporto su tematiche di <i>marketing</i> e sviluppo tecnologico alle Startup e le aziende al fine di velocizzarne la crescita.
Ritorno Medio	Il ritorno medio degli investimenti Seed, Micro Seed e Follow-On.
SAFE	SAFE (Simple Agreement For Future Equity) è un contratto di investimento principalmente utilizzato negli USA, analogo al KISS (Keep It Simple Security), comparabile ad un prestito convertibile senza diritto di rimborso e che attribuisce all'investitore il diritto futuro ad acquisire quote di partecipazione della start up normalmente di tipo privilegiato all'interno del primo evento di liquidità (aumento di capitale, cessione, etc.).
Seed Financing o Seed	Investimenti della Società in startup nelle fasi post Programma di Accelerazione o reperite sul mercato.
SPV	<i>Special Purpose Vehicle</i> è una società costituita da uno o più soggetti per compiere operazioni precise.
Startup	Le imprese (digitali e innovative) nelle prime fasi di sviluppo in cui la Società assume partecipazioni, rappresentate o meno da titoli. Dopo l'investimento la Società provvede ad una gestione attiva (c.d. " <i>hands on</i> ") degli investimenti.
Strumenti Finanziari Partecipativi o SFP	Si intendono sia gli strumenti emessi ai sensi del D. Lgs. 179/2012 e dell'art. 2346, comma 6, 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, 2483, 2420- <i>bis</i> , del Codice Civile.
Valutazione Post Money	Si intende la valutazione di una società (azioni o quote) a seguito dell'apporto di nuovi mezzi finanziari mediante investimento. La Valutazione Post Money è pari alla Valutazione Pre Money cui si somma l'ammontare dei predetti investimenti.
Valutazione Pre Money	Si intende la valutazione di una società (azioni o quote) prima dell'apporto di nuovi mezzi finanziari apportati mediante investimento.
<i>Venture Capital</i>	L'attività di investimento finanziario istituzionale, nelle fasi di avvio e sviluppo di una nuova impresa con potenzialità di forte crescita, con assunzione di un rischio elevato di investimento.
<i>Venture Capitalist</i>	Operatori istituzionali operanti nel settore del <i>Venture Capital</i> .
Write-off	Abbattimento del valore della partecipazione detenuta dalla Società a seguito della perdita di valore permanente della startup.



# Le nostre Startup



# Settori

Apps & Services

B2B Services

E-commerce

Marketplace

SaaS

Exit



## Apps & Services

### 99bros

Simply Insured

99Bros è una piattaforma user-friendly per scegliere la migliore assicurazione, che combina intelligenza artificiale, contenuti multimediali e consulenti specializzati.

[www.99bros.com](http://www.99bros.com)



babaiola

Babaiola è un motore di ricerca di viaggi dedicati alla comunità LGBT+.

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



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

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



Fitprime è un'applicazione che permette agli utenti di accedere a diverse palestre con un unico abbonamento.

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

### Futura

Futura è una piattaforma e-learning che si adatta ai punti di forza e di debolezza degli studenti.

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



GamePix è una piattaforma che offre servizi di pubblicazione e promozione di videogiochi in HTML5.

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



Nextwin è un social game di pronostici sportivi che ha sviluppato il primo consulente di scommesse basato su intelligenza artificiale.

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



PunchLab è un'applicazione che consente di utilizzare lo smartphone per creare e monitorare allenamenti interattivi e personalizzati con il sacco da boxe.

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



Scuter è un servizio di mobilità condivisa tramite uno scooter elettrico a tre ruote sviluppato in house.

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

## B2B Services

### 2hire

2hire è una piattaforma per la connessione, la gestione e il monitoraggio di veicoli da remoto.

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



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

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



BeSafe Rate è una tariffa prepagata con assicurazione inclusa per gli alberghi che tutela sia il viaggiatore che la struttura stessa in caso di cancellazione.

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



GoPillar è una piattaforma che connette privati con professionisti di interior design per realizzare progetti personalizzati e offrire corsi di aggiornamento professionale.

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



Insoore è una piattaforma dedicata alle compagnie assicurative che consente di ottimizzare il processo di gestione dei sinistri.

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



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

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



Camicia on Demand è un servizio online di noleggio a lungo termine, che permette di scegliere un set di camicie da ricevere a domicilio pulite e stirate, abbattendo i costi e gli sprechi.

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



Cineapp è un'applicazione che permette di acquistare rapidamente e facilmente i biglietti del cinema.

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



Drexcode è una piattaforma per il noleggio di abiti e accessori di alta moda.

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



EpiCura è una piattaforma che permette di prenotare prestazioni assistenziali e socio-sanitarie a domicilio.

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



GEC è una piattaforma di e-sport che offre servizi di e-learning, tornei ed eventi dedicati ai giocatori.

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



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

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



Keiron è un'applicazione che coniuga la realtà virtuale e l'esperienza di gioco al fitness.

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



MyTutela è un software che consente di registrare e archiviare chiamate, SMS e chat certificandone l'autenticità e l'immutabilità rendendoli utilizzabili in ambito giudiziario.

[www.mytutela.app](http://www.mytutela.app)



Tiassisto24 è una piattaforma per la gestione di tutte le attività ordinarie e straordinarie dei veicoli.

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



Together Price è una piattaforma per la gestione delle condivisioni di servizi online in abbonamento (Netflix, Spotify, etc...)

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



Wetacoo è una soluzione flessibile per il deposito su richiesta, con ritiro e riconsegna inclusi.

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



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)



Codemotion è una piattaforma di tech conference internazionali e di e-learning per sviluppatori.

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



Confirмо è un software che permette di digitalizzare e gestire in modo conforme tutto il processo del consenso informato certificandone la comprensione.

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



eShopping Advisor è una piattaforma che aiuta le persone a trovare i migliori e-commerce e gli e-commerce stessi ad accrescere la propria reputazione online.

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



IperVox è una piattaforma che permette di creare applicazioni vocali in pochi minuti aiutando le aziende a raggiungere i propri clienti e ad aumentare l'engagement.

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



Kiwi è una piattaforma logistica con mezzi a guida autonoma dedicata ai servizi di food delivery.

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



Lexiqa è una piattaforma che offre soluzioni di controllo qualità nel settore dei servizi linguistici.

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



Manet Mobile Solutions è la soluzione dedicata ad alberghi, tour operator e autonoleggi che consente, tramite uno smartphone personalizzato, di digitalizzare l'esperienza di viaggio dei clienti.

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

## B2B Services

### Medyx

Medyx è un'applicazione per la pianificazione della corretta terapia farmaceutica post-operatoria.

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

### Myfoody

MyFoody è un'applicazione che connette i supermercati con i consumatori per ridurre gli sprechi alimentari grazie alla segnalazione automatica dei prodotti in scadenza.

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

### ORAL3D

Oral3D è la soluzione dedicata ai dentisti per progettare e realizzare modelli tramite la stampa 3D.

[www.oral3d.eu](http://www.oral3d.eu)

### tutored

Tutored è una piattaforma di recruiting per connettere studenti universitari e aziende in cerca di talenti.

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

### ufirst

ufirst è un'applicazione che consente di gestire le code presso sportelli e uffici, tramite un biglietto virtuale.

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

### Wapi

Wapi è una software house che sviluppa app per l'agricoltura, aiutando gli agricoltori a elaborare i propri dati in modo da aumentare produttività e la sostenibilità.

[www.wapi.farm](http://www.wapi.farm)

## E-commerce

### bloovery

Bloovery è un marketplace dedicato alla compravendita di prodotti floreali che mette in contatto esportatori e fioristi, digitalizzando e ottimizzando la filiera distributiva.

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

### DIRETTOO

Direttoo è una piattaforma che connette produttori alimentari e ristoratori per ottimizzare e automatizzare l'approvvigionamento.

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

### DIVECIRCLE

DiveCircle è una piattaforma per la prenotazione di esperienze di viaggio dedicate al mondo subacqueo.

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

### SHAMPORA

Shampora è una piattaforma per la creazione e vendita di prodotti haircare e skincare personalizzati.

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

### this, unique for all

This Unique è un servizio di abbonamento personalizzabile con prodotti mestruali e premestruali.

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

### wineowine

Wineowine è un e-commerce di vini per scoprire ed acquistare prodotti di qualità.

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

## Marketplace

### avvocato flash

Avvocato Flash è una piattaforma che mette in contatto privati con avvocati specializzati per risolvere velocemente le dispute legali.

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

### DEESUP

DeesUp è un marketplace dedicato alla compravendita di arredo di design di seconda mano.

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

### edilgo

Edilgo è un software di e-procurement per l'edilizia che mette in contatto i fornitori con le imprese edili automatizzando il processo di acquisto grazie all'intelligenza artificiale.

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



Saally è una piattaforma che automatizza la gestione delle pagine Facebook per PMI e aziende locali, aumentando la customer base.

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



**SellInToChina**

Sell in-to China è una piattaforma digitale per l'export transfrontaliero, che consente alle aziende di vendere i propri prodotti sui migliori e-commerce cinesi, raggiungendo oltre 1 miliardo di consumatori.

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

**Skaffolder**

Skaffolder è una piattaforma dedicata agli sviluppatori per ottimizzare i tempi e i costi di sviluppo e gestione di applicazioni web.

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



**SOUNDRREEF**  
ROYALTIES MADE EASY

Soundreef è una piattaforma di gestione di diritti d'autore e royalty per autori ed editori di musica.

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

**WESUAL**

Wesual è una piattaforma che offre servizi foto e video professionali on-demand con consegna in sole 48 ore.

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



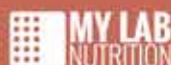
Yakkyofy è una piattaforma che permette di creare e gestire un e-commerce con un catalogo di prodotti acquistati in drop shipping dalla Cina.

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

**filo**

Filo un sistema di intelligenza artificiale applicata a soluzioni per il tracciamento ed il monitoraggio di oggetti e persone.

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



MyLab Nutrition è un e-commerce per la vendita di integratori alimentari anche personalizzati.

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



Playwood è un sistema di connettori che permette di creare complementi di arredo componibili e personalizzabili.

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



Powahome è la soluzione che consente di digitalizzare l'impianto elettrico rendendolo gestibile da remoto.

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

**foodys.it**

Foodys.it è una piattaforma di food delivery per eccellenze culinarie.

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



Getastand è un marketplace dedicato ad eventi e fiere che offre la possibilità di scoprire, prenotare e gestire gli spazi espositivi e i servizi connessi.

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

**Jungler**

Jungler è un marketplace per mettere in contatto diretto aziende e micro-influencer qualificati, per creare e gestire campagne social più coinvolgenti.

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

**Mechanika®.parts**

Mechanika Parts è il più grande marketplace europeo per i componenti agricoli e industriali.

[www.mechanika.parts](http://www.mechanika.parts)

## Marketplace

### MONUGRAM

Monugram è un'applicazione che riconosce e descrive qualsiasi monumento attraverso la fotocamera dello smartphone, proponendo le migliori attività turistiche connesse.

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

### RISTOCALL

Ristocall è una piattaforma dove i professionisti della ristorazione possono migliorare le proprie competenze e trovare ristoranti in cerca di personale.

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

### TIROlibre

TiroLibre è una piattaforma dedicata a giocatori, club e agenti per gestire le attività di calciomercato.

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

## SaaS

### apical

Apical è una booking suite dedicata ai creatori di esperienze di viaggio che permette di creare, gestire e vendere facilmente online.

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

### BigProfiles

Big Profiles è un software per arricchire il database clienti delle aziende grazie all'Intelligenza Artificiale.

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

### climbo

Climbo è un software che aiuta le aziende a migliorare la fidelizzazione dei clienti e l'up-selling, con un unico link.

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

### LEONARD

Leonard è un software dedicato ai ristoratori che permette di gestire le prenotazioni, le ordinazioni e i pagamenti in un'unica soluzione.

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

### Majeeko

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

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

### myAEDES

MyAEDES è una piattaforma dedicata ai cantieri edili per digitalizzare e automatizzare i flussi di lavoro.

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

### PREMONEO

Premoneo è una piattaforma che offre soluzioni di prezzo dinamico per individuare i migliori prezzi di vendita di biglietti e servizi.

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

### SLY METRIX

Slymetrix è una piattaforma cloud-based per rendere più efficaci e misurabili gli investimenti e-commerce nei canali media digitali, ottimizzando il ROI fino al 30%.

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

### SOCIAL ACADEMY

Social Academy è un marketplace di formazione digitale che offre servizi di distribuzione e vendita di corsi online.

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

**eMotiva**

Emotiva è un software che analizza le emozioni delle persone in tempo reale, estraendo dati utili per le campagne di marketing.

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

 **GenomeUp**  
AI FOR PRECISION MEDICINE

GenomeUp è un software che fornisce un veloce report clinico sulle correlazioni tra il genoma e la malattia rara del paziente.

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

 **hakuna cloud**

Hakuna è un software che ottimizza l'utilizzo dei cloud server riducendone i costi di gestione grazie all'intelligenza artificiale.

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

**KPI6**

KPI6 è una piattaforma che permette alle corporate di monitorare ed interagire con i propri clienti sui social network.

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

 **overbooking**

Overbooking è un marketplace dedicato agli alberghi per gestire il ricollocamento degli ospiti in overbooking.

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

 **parcy**

Parcy è una piattaforma dedicata agli organizzatori di eventi per digitalizzare e automatizzare i flussi di lavoro.

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

 **PIGRO**

Pigro è un software che trasforma la base dati aziendale in contenuti fruibili dagli utenti sotto forma di assistente virtuale.

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

**PINV**

Pinv è una piattaforma che aiuta micro e Piccole Medie Imprese a prevedere i flussi di cassa, anticipare le carenze di liquidità e suggerire le soluzioni di finanziamento più adatte.

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

**stip**

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)

 **UXGO**

UXGO è un servizio digitale per automatizzare la creazione di siti web in maniera interattiva, attraverso l'utilizzo di un mazzo di carte fisiche.

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

**vikey**

Vikey è la soluzione dedicata a case vacanza e alberghi che consente di gestire tutte le fasi del check-in degli ospiti da remoto e in un'unica soluzione.

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

# Exit



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



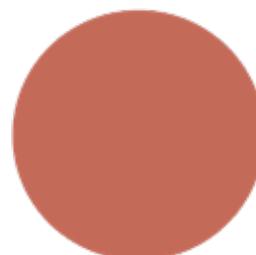
secondary trade

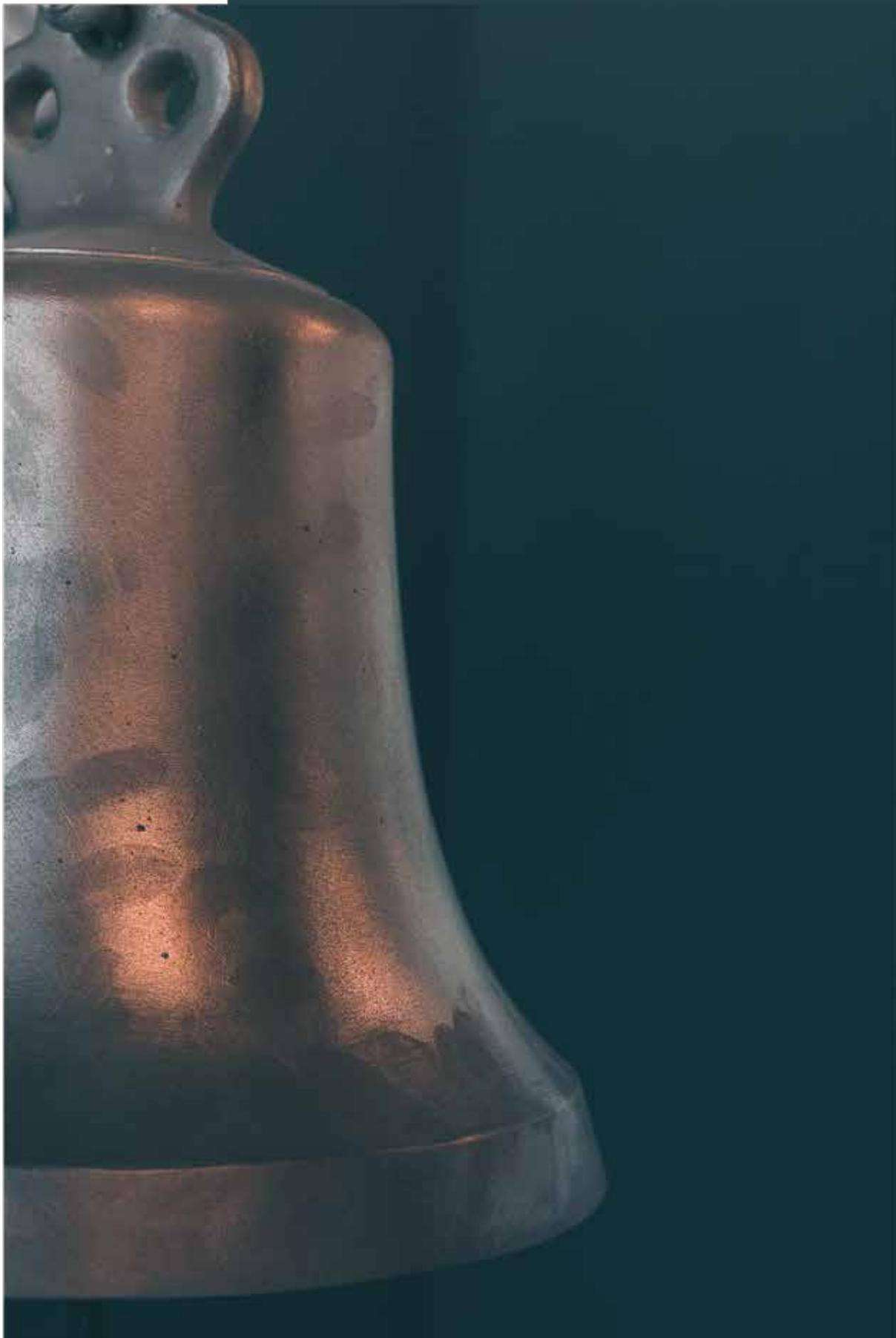
[www.fortune.fm](http://www.fortune.fm)



secondary trade

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





### APPENDIX 1. Tabella riepilogativa delle startup per tipologia di investimento e Indicatore Alternativo di Performance

Di seguito si espone una tabella riepilogativa delle startup, suddivise sulla base settore in cui operano, la tipologia di investimento e il relativo importo investito alla data di riferimento:

DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
											110	110
<b>Big Profiles</b>	X	2017	10,82%	Analytics & Big Data	325					325	696	696
<b>KPI6</b>	VII	2015	16,53%	Analytics & Big Data	310					310	661	661
<b>Slymetrix</b>	XVII	2020	10,59%	Analytics & Big Data	170					170	170	170
<b>Dynamitick</b>	VIII	2016	10,53%	Analytics & Big Data	155					155	155	155
<b>Climbo</b>	XVII	2021		Analytics & Big Data		60	50			110	110	110
<b>Emotiva</b>	XVI	2020		Analytics & Big Data		60	50			110	83	83
<b>Saally</b>	XVI	2020		Analytics & Big Data		60	50			110	55	55
<b>MyTutela</b>	XV	2019		Analytics & Big Data		80	65			145	36	36
<b>Wapi</b>	XVII	2020		Analytics & Big Data		60	50			110	0	0
<b>Codemotion</b>	-	2013	5,57%	Community & Education	160					160	919	919
<b>Avvocato Flash</b>	XV	2019	16,24%	Community & Education	245					245	340	340
<b>Tutored</b>	V	2014	12,22%	Community & Education	280					280	280	280
<b>Social Academy</b>	-	2017	7,08%	Community & Education	100					100	190	190
<b>Futura</b>	XVIII	2021		Community & Education		60	50			110	110	110

IMPORTO INVESTITO IN EURO '000 DISTINTO PER STRUMENTO UTILIZZATO											TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
Jungler	XVII	2020		Community & Education		60	50			110	83	83
GEC	XIII	2018	4,00%	Community & Education	80					80	80	80
Playwood	X	2017	13,59%	Design & Fashion	320					320	476	653
Gopillar	II	2012	10,69%	Design & Fashion	197					197	197	545
Deesup	XII	2018	12,52%	Design & Fashion	150					150	200	200
AmbiensVr	XI	2016	11,33%	Design & Fashion	130					130	174	174
DrexCode	-	2014	5,18%	Design & Fashion	166					166	162	162
Camicia on Demand	XVII	2020		Design & Fashion		60	50			110	83	83
Yakkyo	IX	2016	13,02%	Dev Tools	359					359	1139	1138
Stip	XIV	2019		Dev Tools		80			100	180	180	520
Ipervox	XVI	2020	15,93%	Dev Tools	210					210	210	282
Sell in-to China	XV	2020	11,16%	Dev Tools	120					120	120	120
Pigro	XIII	2018		Dev Tools		80				80	20	20
LexiDA	-	2016	5,00%	Dev Tools	15					15	15	15
Majeeko	VI	2015	13,66%	Dev Tools	205					205	0	0
Skaffolder	XII	2018		Dev Tools		80				80	0	0
Hakuna	XIV	2019		Dev Tools		80				80	0	0
UXGO	XIV	2019		Dev Tools		80				80	0	0
GamePix	III	2013	20,58%	Entertainment	310					310	1.832	1.832
Soundreef	-	2012	5,45%	Entertainment	398					398	1.430	1.430

IMPORTO INVESTITO IN EURO '000 DISTINTO PER STRUMENTO UTILIZZATO											TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
Karaoke One	VII	2015	13,22%	Entertainment	240					240	808	808
Wesual	XVI	2020	13,68%	Entertainment	185					185	213	213
Nextwin	VI	2015	19,58%	Entertainment	111		100			211	56	56
CineApp	XII	2018		Entertainment			80			80	0	0
Tiro Libre	XIII	2018		Entertainment		80				80	0	0
Keiron	XIV	2019		Entertainment		80				80	0	0
Manet	IX	2016	9,24%	Events & Travel	350					350	678	678
Parcy	XIII	2018		Events & Travel				154		154	154	503
BeSafe Rate	XVI	2020	15,96%	Events & Travel	235					235	235	329
Apical	XIV	2019	13,95%	Events & Travel	230					230	230	230
DiveCircle	X	2017	7,00%	Events & Travel	111					111	172	172
Monugram	XVI	2020		Events & Travel		60	50			110	55	55
GetAStand	XV	2019		Events & Travel		80	65			145	36	36
Overbooking	XV	2019		Events & Travel		80	65			145	36	36
Babaiola	VIII	2016	8,86%	Events & Travel	100					100	0	0
Together Price	XI	2017	11,97%	FinTech & Loyalty	364					364	776	2.342
eShopping Advisor	XVI	2020	12,12%	FinTech & Loyalty	160					160	160	267
Pinv	XVII	2020		FinTech & Loyalty		60	50			110	110	110
99bros	XVII	2020		FinTech & Loyalty		90	30			120	98	98
Moovenda	VI	2015	8,07%	FoodTech	326					326	751	751
Risto Call	XVIII	2021		Foodtech		90				90	90	90
Direttoo	IX	2016	12,64%	FoodTech	180		100			280	70	70

IMPORITO INVESTITO IN EURO '000 DISTINTO PER STRUMENTO UTILIZZATO											TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
MyFoody	-	2018	1,82%	FoodTech	54					54	54	54
WineOwine	IV	2014	15,93%	FoodTech	250					250	0	0
Leonard	XIV	2019		FoodTech		80				80	0	0
Shampora	XII	2018	11,41%	Health & Beauty	290					290	1.358	1.358
Fitprime	VIII	2016	10,97%	Health & Beauty	463					463	872	872
MyLab Nutrition	XII	2018	20,26%	Health & Beauty	405					405	535	738
Confirno	XV	2019	17,93%	Health & Beauty	245					245	245	349
Bloovery	XV	2019	14,73%	Health & Beauty	225					225	225	330
GenomeUp	XII	2018	11,29%	Health & Beauty	86					86	204	204
PunchLab	XV	2019	13,78%	Health & Beauty	190					190	199	200
This Unique	XVIII	2021		Health & Beauty		60	50			110	110	110
Epicura	-	2019	4,00%	Health & Beauty	100					100	99	99
Oral3d	XV	2019		Health & Beauty		80	65			145	36	36
Brave Potions	VI	2015	10,91%	Health & Beauty	95					95	24	24
Medyx	X	2017	8,29%	Health & Beauty	80					80	20	20
CallMeSpa	XII	2018		Health & Beauty		60				60	0	0
Insoore	V	2014	11,84%	lot & Smart Mobility	315					315	1.894	2.367

IMPORTO INVESTITO IN EURO '000 DISTINTO PER STRUMENTO UTILIZZATO											TOTALE VALORE IAP
DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE VALORE IFRS	
2Hire	X	2017	9,05%	lot & Smart Mobility	374					374	1.240
Filo	V	2014	15,14%	lot & Smart Mobility	398					398	979
Vikey	-	2017	13,72%	lot & Smart Mobility	400					400	578
Qurami - Ufirst	-	2011	1,16%	lot & Smart Mobility	255					255	255
TiAssisto24	V	2014	13,40%	lot & Smart Mobility	140					140	140
In Time Link	XI	2017	10,68%	lot & Smart Mobility	110					110	110
Mechanika Parts	XVIII	2021		lot & Smart Mobility		60	50			110	110
Wetacoo	XVIII	2021		lot & Smart Mobility		90				90	90
Scuter	-	2017	1,02%	lot & Smart Mobility	30					30	30
Kiwi	-	2017		lot & Smart Mobility				10		10	10
PowaHome	XI	2017	11,32%	lot & Smart Mobility	125					125	0
MyAEDES	XV	2019	14,54%	PropTech	205					205	305
Edilgo	XVI	2020	14,89%	PropTech	190					190	261
Club Acceleratori					215					215	215
Startupbootcamp					150					150	150
Blitzscaling Ventures					25					25	25
<b>Totale</b>					12.412	1.950	1.120	164	100	15.746	25.187
											29.250







