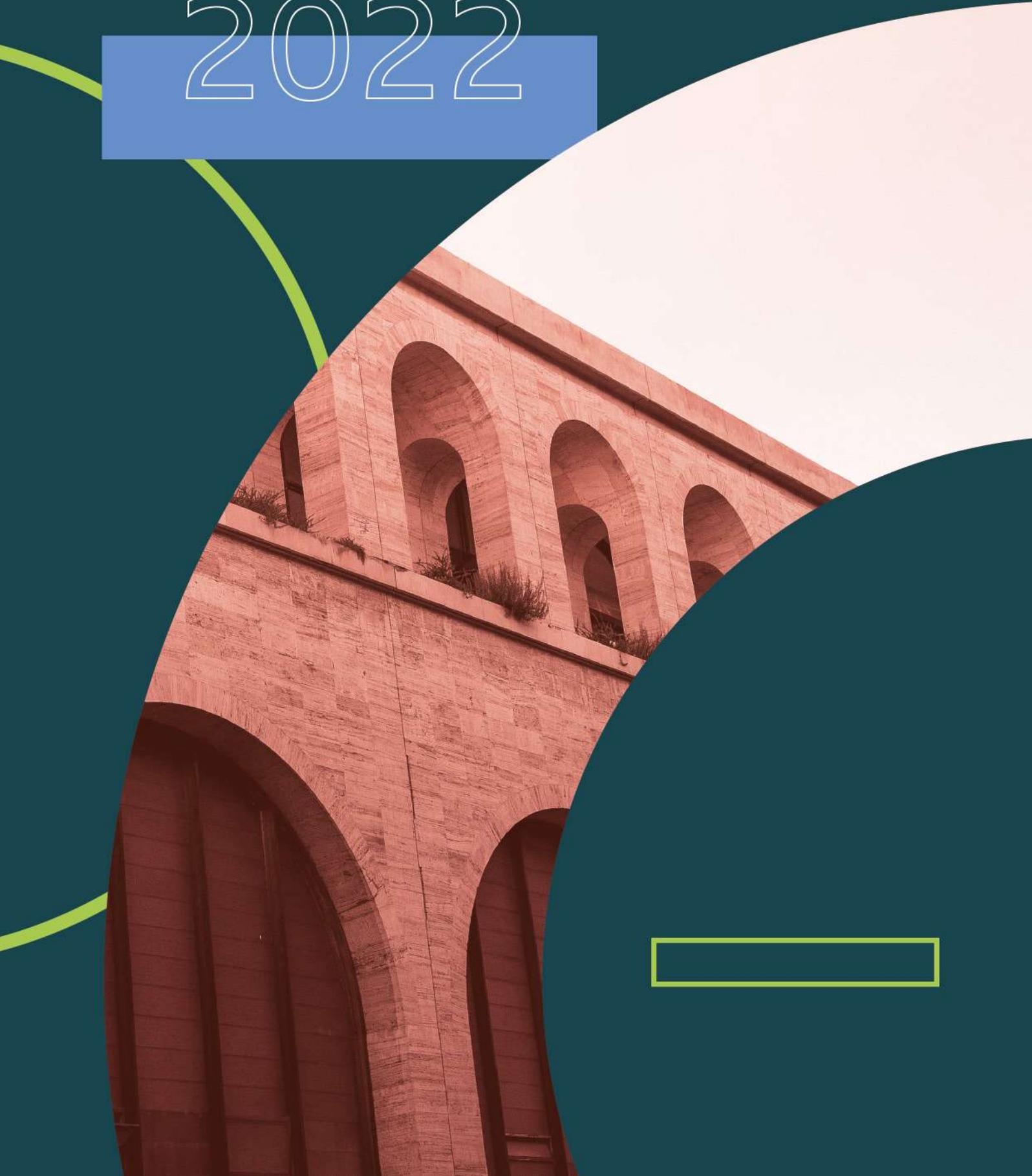
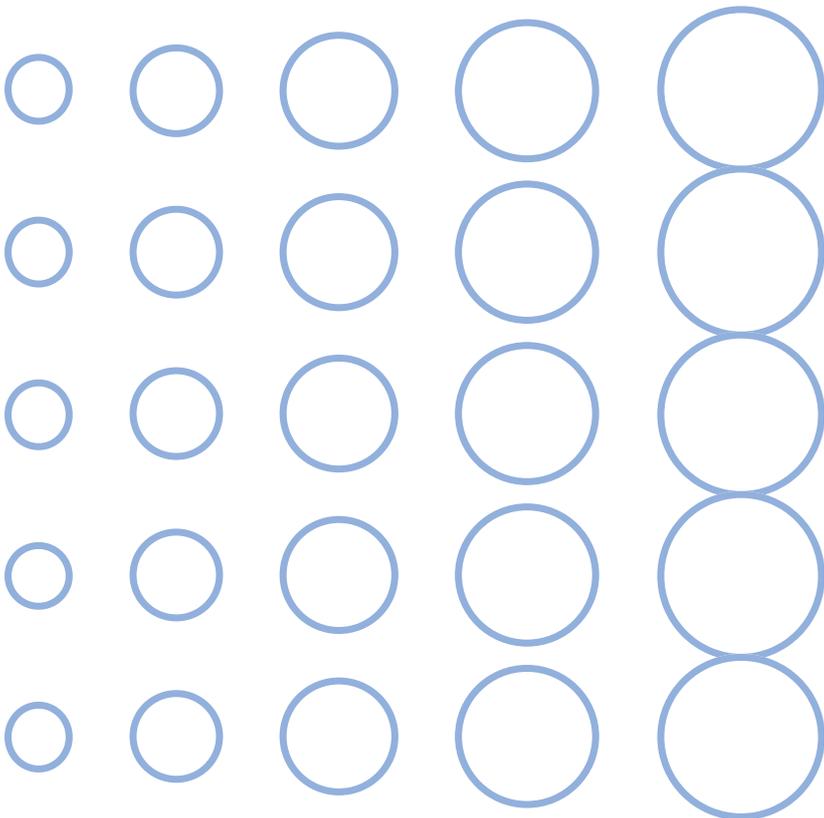


# Bilancio

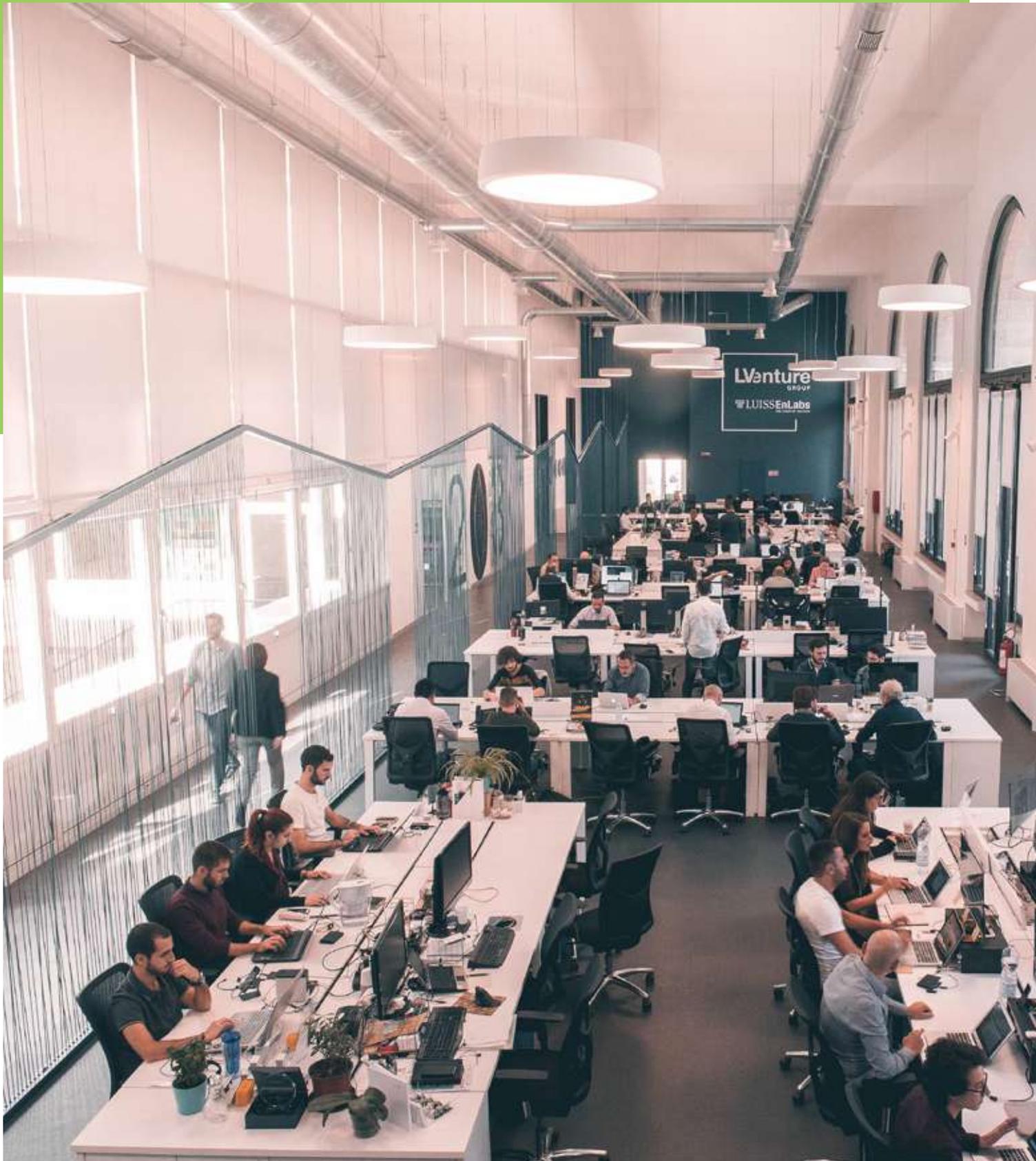
2022



# Bilancio 2022







# Sommario



LETTERA DEL PRESIDENTE	6
DATI SOCIETARI	8
CARICHE SOCIALI	9
AVVENTURE GROUP IN BORSA	10
SINTESI DEI RISULTATI	14
PREMESSA	16
IL MERCATO DI RIFERIMENTO	18
RELAZIONE SULLA GESTIONE	21
LE ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ	22
HIGHLIGHTS INVESTIMENTI	34
HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI	40
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2022	59
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO	111
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	113
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	123
GLOSSARIO	130
APPENDIX 1: LE NOSTRE STARTUP	132



## LETTERA DEL PRESIDENTE

Cari Stakeholder, un vecchio detto dice: “i popoli felici non hanno storia” ... noi invece nella vecchia Europa continuiamo a scrivere gli Annales di romana memoria, e dopo la pandemia, dobbiamo scrivere di una nuova guerra di aggressione, che ha portato una crisi economica ed il riaffacciarsi dell’inflazione, che con l’avvento dell’euro sembrava sopita.

La pandemia ha cambiato il nostro modo di lavorare, in modo permanente, la nuova crisi ci ha reso più attenti ed efficienti... Anche la nostra Società ha agito secondo questi principi, concentrando gli investimenti, contenendo i costi e, soprattutto, incrementando sensibilmente il fatturato (+24%), che ha portato a ottenere un risultato operativo migliore degli anni precedenti. La gestione investimenti ha subito gli effetti negativi dovuti alla crisi economica con l’adeguamento del fair value di alcune startup e, conseguenti, svalutazioni.

Il 10 ° bilancio della nostra Società sottolinea i risultati conseguiti in un contesto difficile e rilancia l’impegno e l’ambizione a realizzare obiettivi sfidanti. Il processo di rafforzamento patrimoniale ha visto l’ingresso nel capitale sociale della Famiglia Bassetti mediante la Compagnia Padana per gli Investimenti (CPI), investitori di rilievo, che daranno valore alla Società in ottica di lungo periodo.

Riguardo all’attività principale, si segnala l’exit dalla startup Blooverly, acquisita dalla scale-up competitor spagnola Colvin e gli importanti aumenti di capitale conclusi da diverse partecipate (Insoore, Futura, Babaco Market), con conseguenti, significative rivalutazioni. La divisione Innovation & Corporate Venturing ha finalizzato programmi di co-innovazione con le principali corporate italiane. Tra queste, mi preme ricordare il lancio di “Business Innovation Factory” (BIF), l’acceleratore corporate di Leonardo sviluppato in partnership con LVenture Group e presente all’interno del nostro Hub, che ha concluso con successo il suo primo programma di accelerazione. Grazie al supporto del team di LVenture Group, dieci startup hanno completato la prima edizione del programma ottenendo collaborazioni con Leonardo e, due di loro, un ulteriore investimento da parte della corporate.

Il 2022 ha visto il lancio del terzo acceleratore di startup, “Argo”, gestito da LVenture Group assieme a CDP Venture Capital e sostenuto da Intesa Sanpaolo e Human Company, dedicato al turismo e traveltech. In questo settore, strategico per lo sviluppo del Paese, la Società ha sviluppato negli anni un track-record significativo, con startup di valore e un’importante exit e si accinge nel 2023 a gestire per Invitalia un ulteriore acceleratore di startup sul tema.

Da ricordare anche le collaborazioni attive con Eni, Ferrovie dello Stato, Aeroporti di Roma, Rai e Meta che hanno visto in LVenture Group il partner ideale per realizzare i loro percorsi di innovazione e sostenibilità. LVenture Group è, inoltre promotore della Fondazione Rome Technopole, l’ambizioso progetto che unisce l’eccellenza dell’Università, della ricerca e dell’impresa del territorio, nell’ottica di promuovere l’innovazione.

La vivacità del mercato del Venture Capital, che in Italia ha toccato gli 1,8 miliardi, con un incremento del 50% rispetto all’anno precedente, è premessa per una crescita più sostenuta delle startup di portafoglio. Per cogliere le sfide e le opportunità a livello internazionale, la Società ha avviato un percorso volto ad accrescerne la dimensione e a rafforzarne la competitività, con l’obiettivo primario del Consiglio di Amministrazione e di tutto il team di LVenture Group, di remunerare la fiducia degli azionisti e aumentare la soddisfazione degli Stakeholder.

Stefano Pighini  
**Presidente**



# DATI SOCIETARI

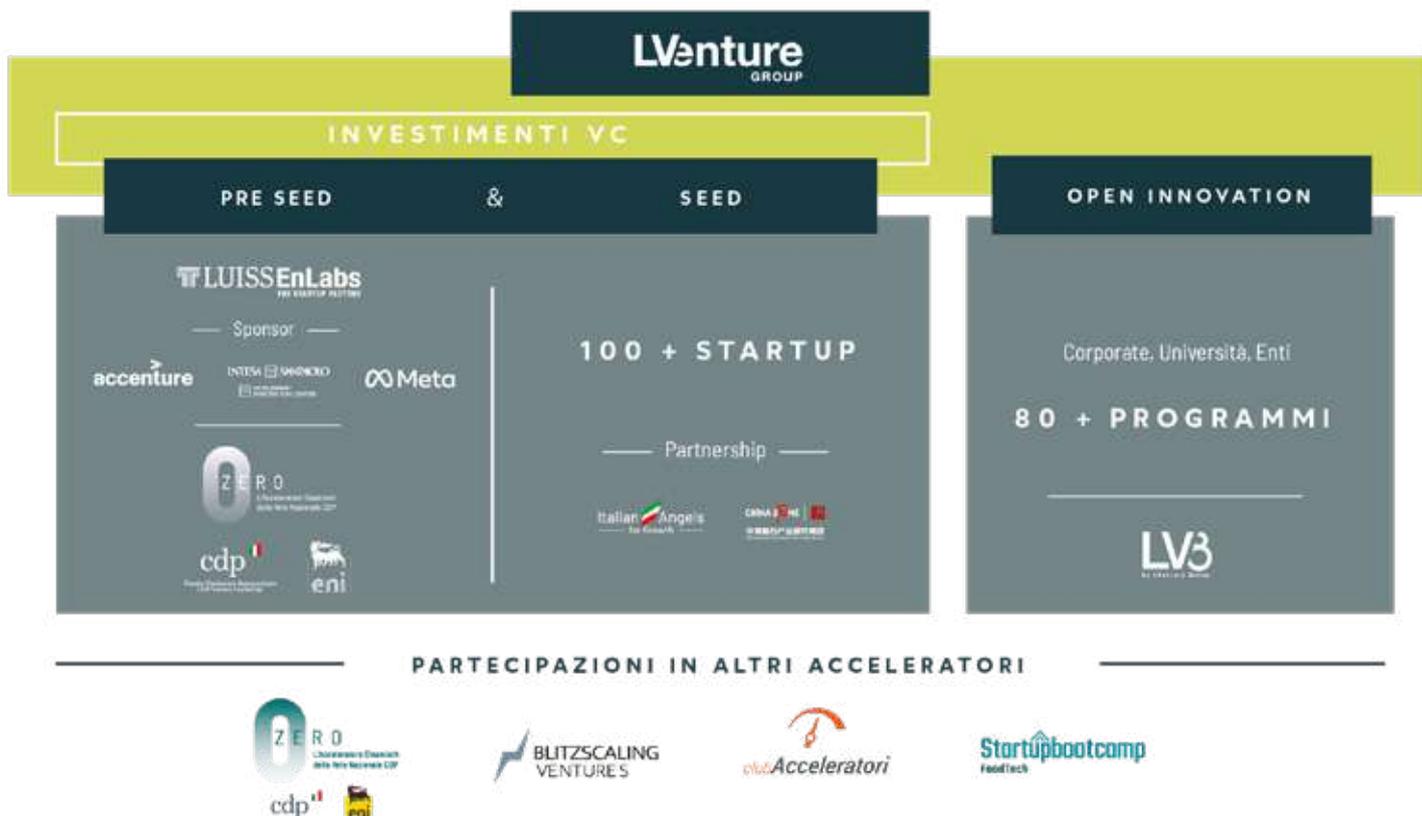
## SEDE LEGALE

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

## DATI LEGALI

Capitale Sociale sottoscritto e versato: Euro 15.167.401  
Codice Fiscale e n° iscrizione: 81020000022 del Reg. Imprese di Roma  
Partita Iva: 01932500026  
Iscrizione C.C.I.A.A. Roma al n° 1356785 R.E.A.  
Iscritta nell'apposita sezione speciale C.C.I.A.A. Roma in qualità di INCUBATORE CERTIFICATO  
Codice LEI: 8156001F4745B0CB0760  
PEC: lventuregroup.pec@legalmail.it

## STRUTTURA SOCIETARIA AL 31.12.2022



# 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 2024

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Fabrizio Palma
Sindaco effettivo	Daniele Beretta
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

Giovanni Crostarosa (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

Antonella Pischedda

# 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 L'ESERCIZIO 2021

Prezzo ufficiale al 3 gen-2022	0,4210
Prezzo ufficiale al 30-dic-2022	0,3620
Prezzo minimo nell'esercizio	0,3000
Prezzo massimo nell'esercizio	0,4290
Capitalizzazione di Borsa 3-gen-2022	21.059.048
Capitalizzazione di Borsa 30-dic-2022	19.424.144
N° azioni in circolazione al 1-gen-2022	50.021.491
N° azioni in circolazione al 30-dic-2022	53.657.855
N° azioni scambiate dal 3-gen-2022	10.869.902
Volume medio giornaliero nell'esercizio	42.131

Il titolo LVenture Group, che nel corso del 2022 ha fatto rilevare l'andamento dei prezzi di borsa nei precedenti grafici, è caratterizzato da uno scambio di volumi limitato che non consente allo stesso di esprimere appieno il reale valore dell'azienda. Ciò appare altresì vero se si tiene conto che l'attuale contesto economico, le recenti vicende geopolitiche e le tensioni inflazionistiche hanno depresso l'andamento dei mercati borsistici in generale.

Ad ulteriore conferma di quanto detto, è infatti opportuno ricordare come la Società abbia un trend storico di recenti aumenti di capitale sottoscritti da azionisti di minoranza o da nuovi investitori negli ultimi anni sempre a prezzi superiori rispetto a quelli espressi dai corsi di borsa del titolo nel mese (o nei mesi) di riferimento antecedenti l'operazione. In tal senso, da ultimo ad aprile 2022, è stato sottoscritto da parte di investitori terzi un aumento di capitale, per Euro 2.000 mila, corrispondente all'emissione di n. 3.636.364 nuove azioni ordinarie della Società ad un valore unitario di Euro 0,55/ciascuna.

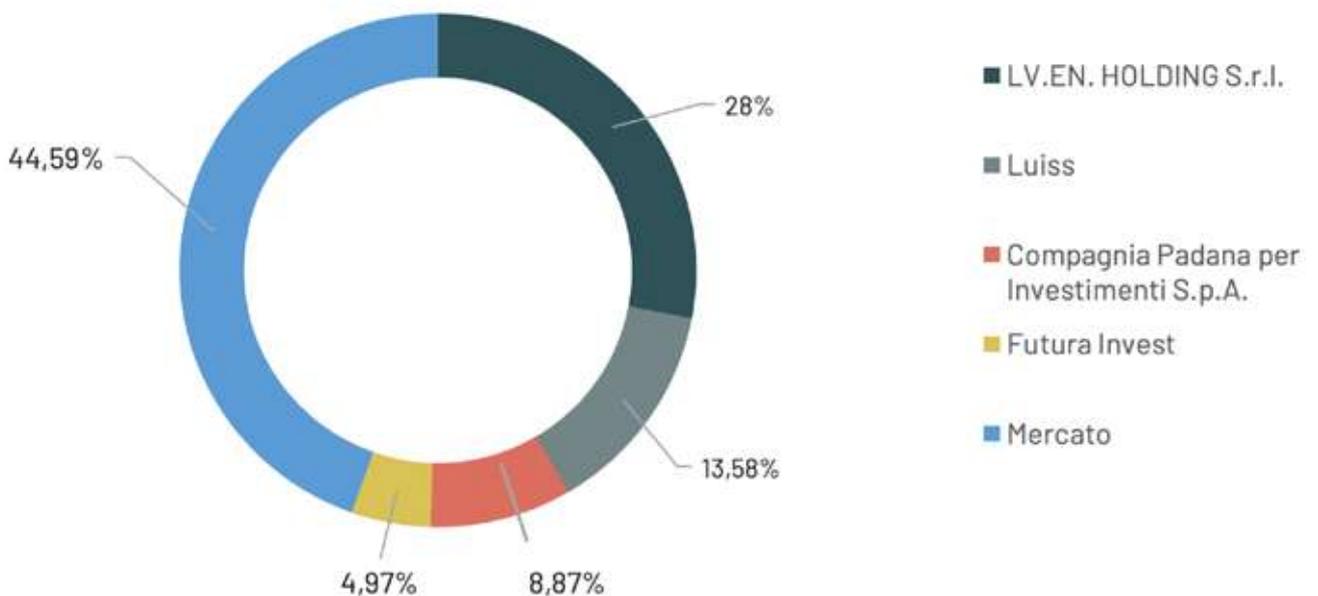
## Andamento del titolo LVEN nel 2022



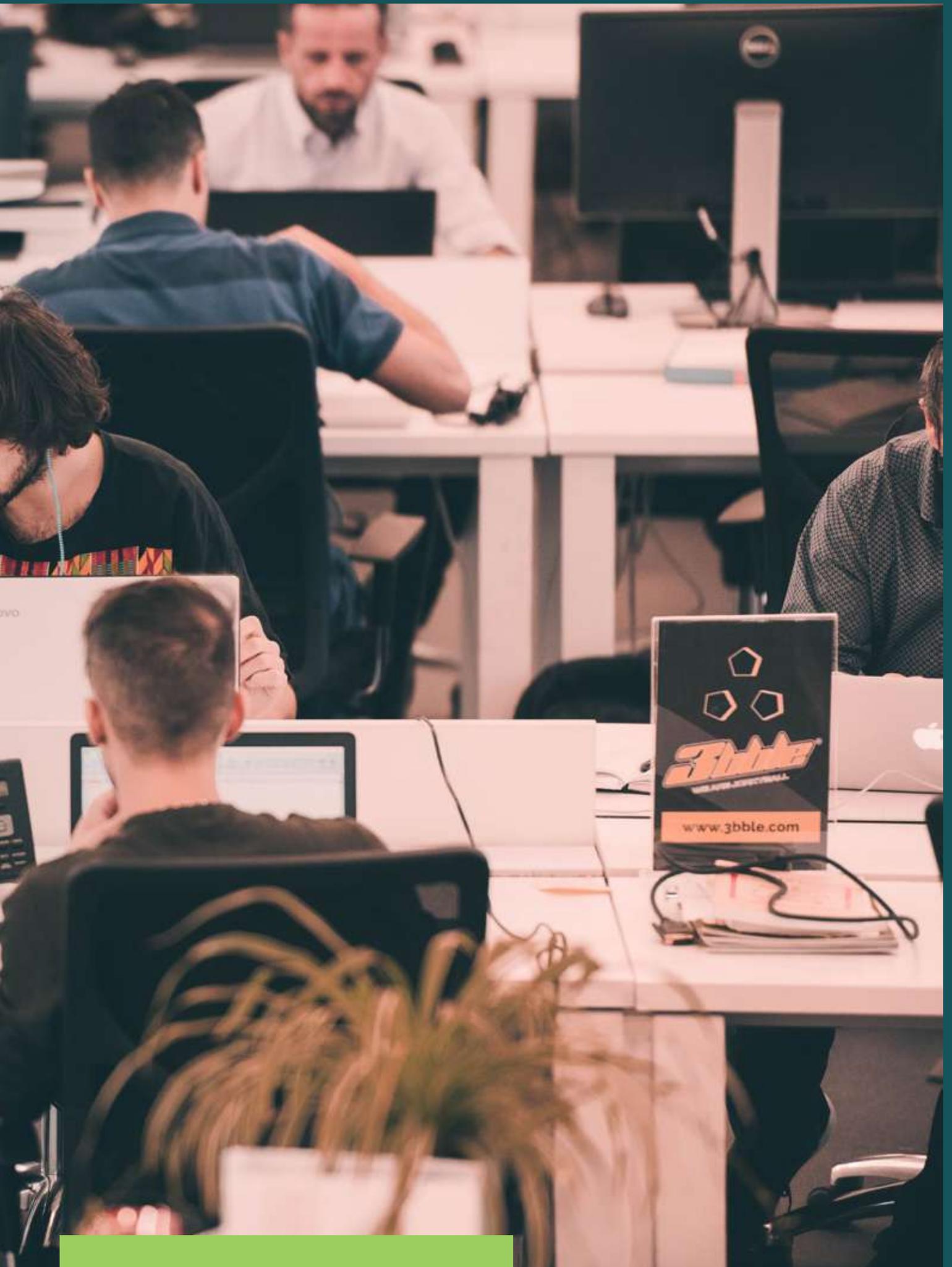
Fonte: Banca Finnat

## RIPARTIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE DI LVENTURE AL 31.12.2022

### GROUP AL 31.12.2022







# SINTESI DEI RISULTATI

## AL 31 DICEMBRE 2022

Di seguito di espongono i principali dati di Portafoglio cumulati al 31 dicembre 2022 unitamente all'indicazione del risultato economico del semestre:

## I NOSTRI NUMERI

**€23,9M\***

Investiti da  
LVenture Group

**€149,7M\***

Investiti da  
terzi investitori

**€173,6M\***

Investiti nelle  
startup

**130+**

Startup  
accelerate

**100+**

Startup nel nostro  
portafoglio

**12**

Exit

**€29,9M**

Portafoglio investimenti  
fair value IFRS

**€30,9M**

Portafoglio investimenti  
Adjusted

**-€2,2M**

M.O.L.  
31.12.2022

**-€1,2M**

M.O.L. Adjusted  
al 31.12.2022



# PREMESSA

La Relazione del Consiglio di Amministrazione (di seguito Relazione) sull'andamento della gestione è basata sul Bilancio d'esercizio 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". La Relazione deve essere letta congiuntamente ai Prospetti contabili e alle relative Note esplicative, parti integranti del Bilancio d'esercizio 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).

## Indicatori alternativi di performance (IAP)

LVenture Group in aggiunta agli indicatori finanziari previsti dagli IAS/IFRS, utilizza Indicatori Alternativi di Performance (IAP) al fine di fornire in modo più efficace le informazioni sull'andamento della redditività dei business in cui opera, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria, così come previsto dalla Comunicazione Consob del 3 dicembre 2015 n.92543/15, che ha reso applicabili gli orientamenti pubblicati il 5 ottobre 2015 dall'European securities and markets (Esma/2015/1415). Tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IAS/IFRS in quanto la loro modalità di determinazione non è normata dai principi stessi. Pertanto, la lettura degli IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie della Società, così come indicate nel proprio bilancio di esercizio. Di seguito vengono descritti il contenuto e il criterio di determinazione degli IAP utilizzati in base a ciascuna voce:

### "PORTAFOGLIO INVESTIMENTI":

calcolato come somma algebrica delle seguenti voci e sottovoci dello stato patrimoniale:

1. **gli investimenti effettuati nell'anno;**
2. **i disinvestimenti effettuati al fair value;**
3. **write-off;**
4. **valutazione al fair value.**

### "PORTAFOGLIO TITOLI ADJUSTED":

a differenza della valutazione secondo IFRS 13 del portafoglio in startup, che prevede la determinazione del fair value attraverso i) il valore post money relativo all'ultimo investimento ricevuto dalle startup, o ii) l'utilizzo di multipli di mercato benchmark relativi ad operazioni similari, ovvero iii) tramite il Discounted Cash Flow, il Portafoglio Titoli Adjusted tiene in considerazione la presenza di talune operazioni societarie quali:

1. **contratti relativi a strumenti finanziari di Semi-Equity, che implicano l'utilizzo del Cap o del Floor di Conversione come Pre-money, moltiplicato per la quota di pertinenza della Società, derivante dal calcolo fully diluted;**
2. **investimenti in Convertendo (senza Cap) e SAFE (Simple Agreement for future Equity senza Cap (in USD) per i quali la Società utilizza la post money dell'ultimo round chiuso, a cui aggiunge il cash raccolto con il convertendo/SAFE, per definire il valore del 100% della startup;**

- “Risultato netto della gestione investimenti Adjusted” è calcolato a partire dal Risultato netto della gestione investimenti, rettificato per riflettere l’applicazione delle modalità di calcolo utilizzate ai fini della determinazione del Portafoglio Investimenti Adjusted;
- “Margine operativo lordo” o “EBITDA”: rappresenta un indicatore della performance operativa ed è stato calcolato come somma algebrica tra il risultato operativo e le voci “Ammortamenti e perdite di valore di cespiti”, “Ammortamenti e perdite di valore di Attività immateriali” e “Accantonamenti e svalutazioni”;
- “Margine operativo lordo Adjusted” o “EBITDA ADJUSTED”: rappresenta un indicatore della performance operativa ed è stato definito come somma algebrica tra il risultato operativo ottenuto tramite l’utilizzo del “Risultato Netto della Gestione Investimenti Adjusted” e le voci “Ammortamenti e perdite di valore di cespiti”, “Ammortamenti e perdite di valore di Attività immateriali” e “Accantonamenti e svalutazioni”;
- “Risultato netto Adjusted” è calcolato a partire dal Risultato netto, rettificato per riflettere l’applicazione delle modalità di calcolo adottate ai fini della determinazione del Portafoglio Investimenti Adjusted;
- “Indebitamento Finanziario Netto”: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è calcolato 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.



# IL MERCATO

## DI RIFERIMENTO

L'Italia ha fatto segnare nel 2022 la cifra record di €1.8 miliardi di investimenti in Venture Capital, con un incremento rispetto all'anno precedente del +48% e un trend di crescita che prosegue dal 2020 a un ritmo più elevato rispetto agli altri Paesi europei.

La distanza con gli ecosistemi europei più maturi rimane tuttavia molto marcata e appare destinata ad acuirsi considerando i provvedimenti normativi a supporto dell'industria del Venture Capital annunciati per l'anno in corso nei diversi Paesi di riferimento.



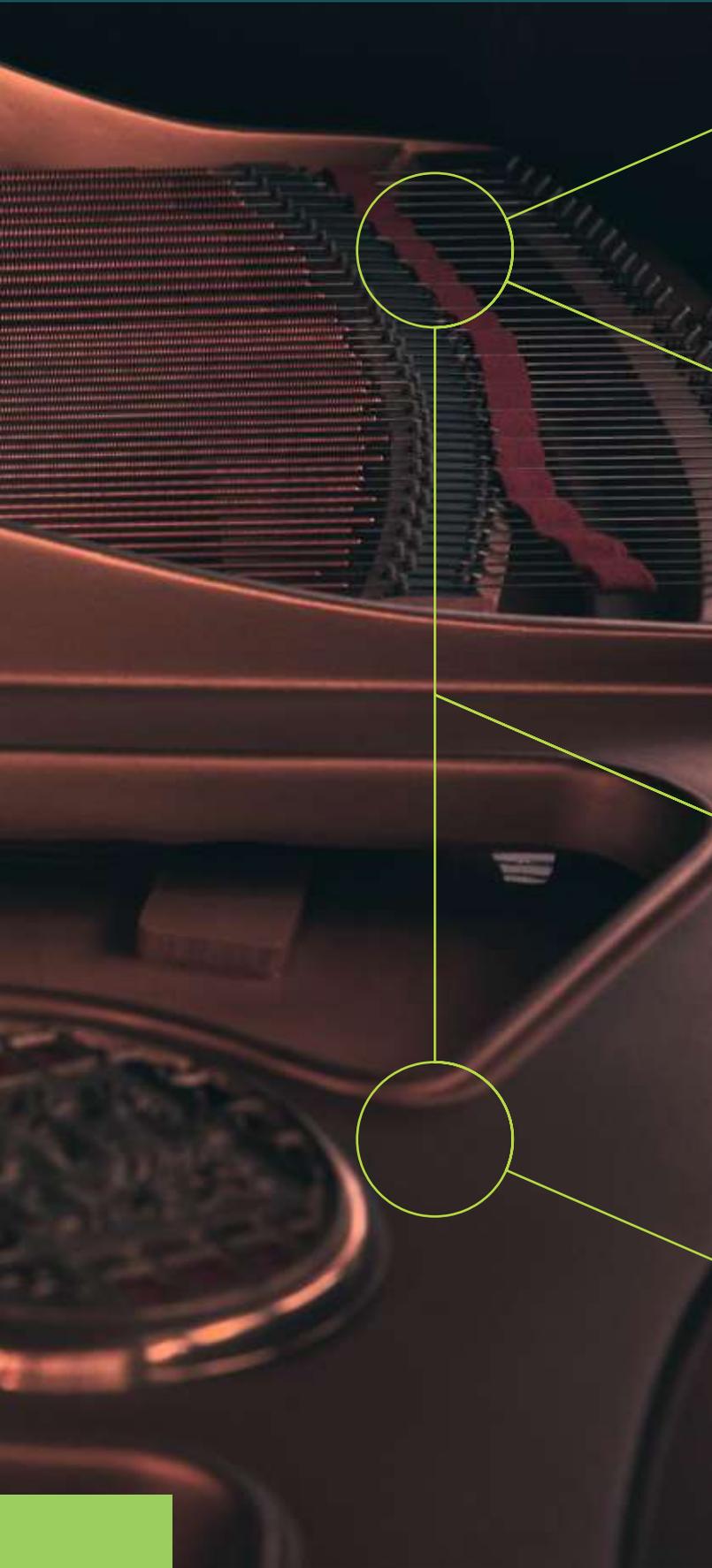
A favorire questo risultato per il nostro ecosistema, è stata la presenza di numerosi maxi-round, ovvero singole operazioni di raccolta superiori ai 100 milioni di euro che hanno visto l'interesse di molti investitori internazionali, i cui capitali rappresentano circa il 40% della raccolta complessiva, con una crescita degli investimenti di oltre il 50% rispetto al 2021. Fondamentale nel corso del 2022 è stato anche il ruolo delle grandi aziende che hanno incrementato i loro sforzi con proprie iniziative di Corporate Venture Capital offrendo nuove ed ulteriori possibilità di fund raising per le startup.

In un'ottica prospettica, rimangono rilevanti l'interessamento manifestato degli investitori internazionali e le diverse iniziative, tra cui quelle connesse al PNRR, per favorire gli ecosistemi della ricerca e innovazione, e per perseguire gli obiettivi che possono consentire al Venture Capital di raggiungere un ulteriore livello di maturità.

Infatti, ai circa €2 miliardi gestiti da **CDP Venture Capital Sgr**, il PNRR ha, infatti, contribuito a stanziare risorse ulteriori, portando gli asset under management a un totale di **€5,3 miliardi**, con l'obiettivo di stimolare investimenti per **€9 miliardi** entro il 2025, affermando l'importanza del Venture Capital come modello virtuoso per la creazione e lo sviluppo delle imprese.







## Relazione sulla Gestione

# Le Attività della Società

LVenture Group S.p.A. è una holding di partecipazioni quotata all'Euronext Milan (già MTA) e opera quale Acceleratore ed è riconosciuto come Incubatore Certificato, di startup innovative (ex Decreto Crescita 2.0 - D.L. n.179/2012, convertito con modificazioni in Legge n. 221/2012, e successive modificazioni ed emendamenti) con sede a Roma e Milano.

Il maggiore azionista di LVenture Group è la LV.EN. Holding S.r.l., che al 31 dicembre 2022 detiene circa il 27,99% 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..

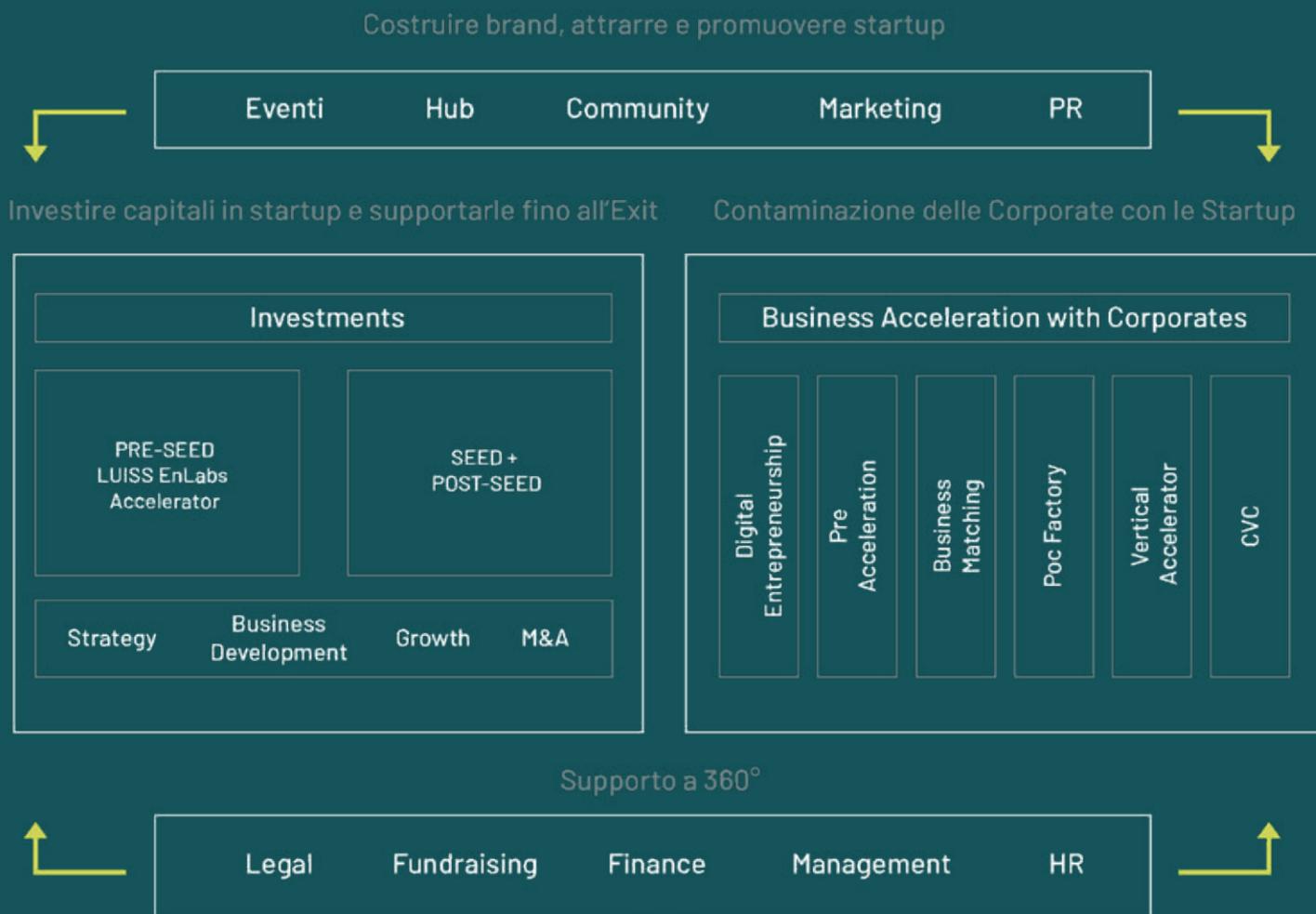
La Società è specializzata nella selezione e investimenti nelle startup innovative a contenuto digitale.

Il business model ha come obiettivo quello di selezionare i migliori talenti nell'imprenditoria digitale, di investire i propri capitali e di supportarli nel percorso di crescita per poi realizzare l'Exit.

LVenture Group, inoltre, ha sviluppato le attività di Innovation & Corporate Venturing (già Open Innovation), che consentono alle Startup di confrontarsi con le Corporate e di creare relazioni con potenziali clienti, e a queste ultime, di trarre beneficio da idee, soluzioni e competenze tecnologiche.

In sintesi, LVenture Group, come rappresentato di seguito, è un sistema strutturato che investe nelle startup e le supporta nello sviluppo del business con le corporate attraverso le attività di Innovation & Corporate Venturing.

## LVG: FULL-STACK VC



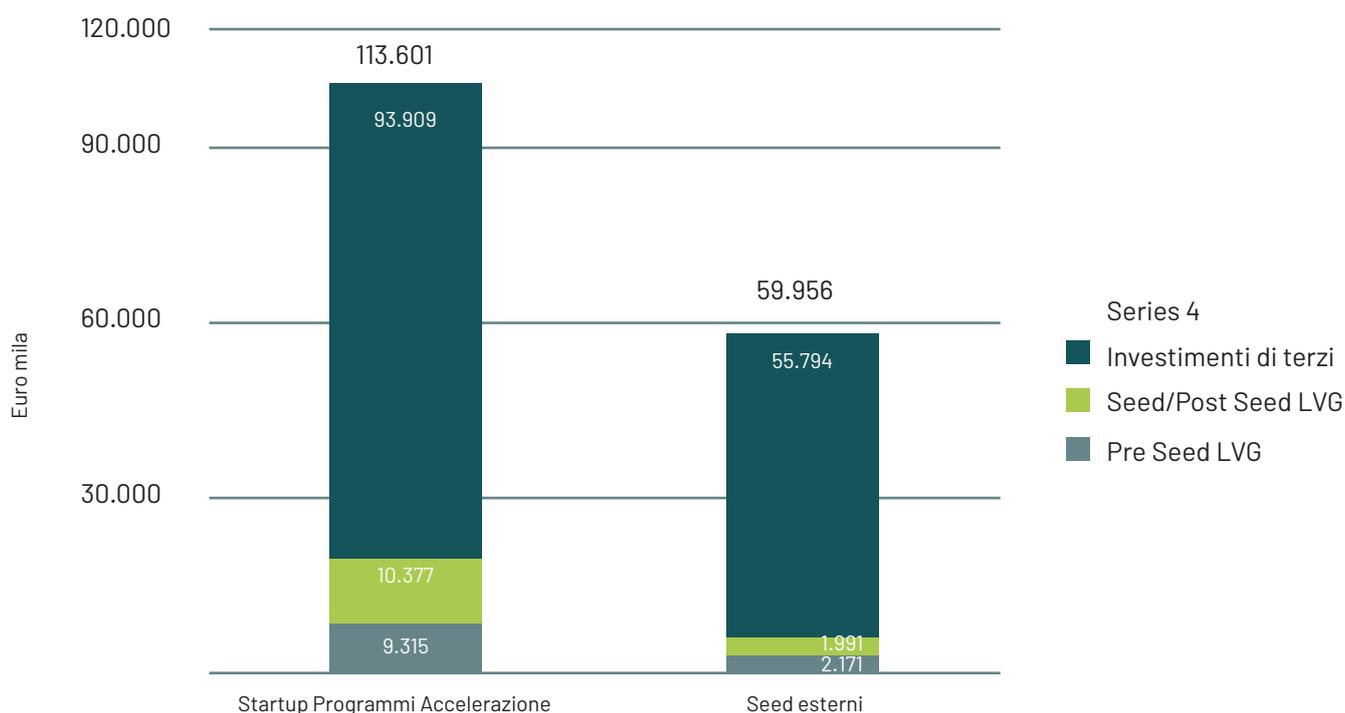
# 1. INVESTIMENTI

LVenture Group investe le risorse finanziarie iniziali nelle startup del Programma di Accelerazione con l'obiettivo di velocizzare il "time to market".

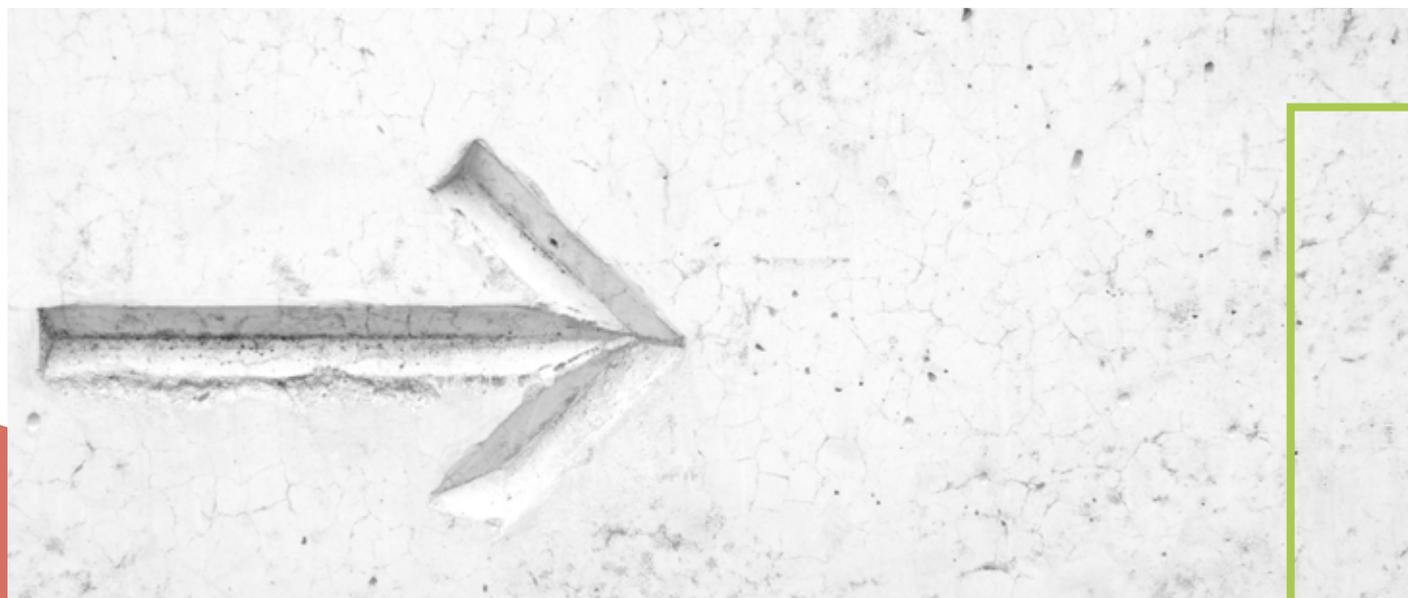
Al fine di supportare lo sviluppo delle metriche delle startup che abbiano conseguito risultati significativi, la Società può continuare ad investire nei cosiddetti follow on, che possono riguardare startup che non hanno partecipato al Programma di Accelerazione, purché siano nella stessa fase di sviluppo e presentino almeno risultati equivalenti.

Dal 2013 al 31 dicembre 2022, la Società ha investito capitali per

Euro 23,9 milioni in oltre 100 startup ed ha attirato co-investitori per Euro 149,7 milioni, per un totale di circa Euro 173,6 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 al 31 dicembre 2022 sono commentati dettagliatamente nella sezione "I risultati del 2022".



# IL PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE

L'attività principale di LVenture Group è l'Acceleratore che opera con il brand LUISS EnLabs, nato in partnership con l'Università LUISS, Accenture, Meta, e Intesa Sanpaolo.

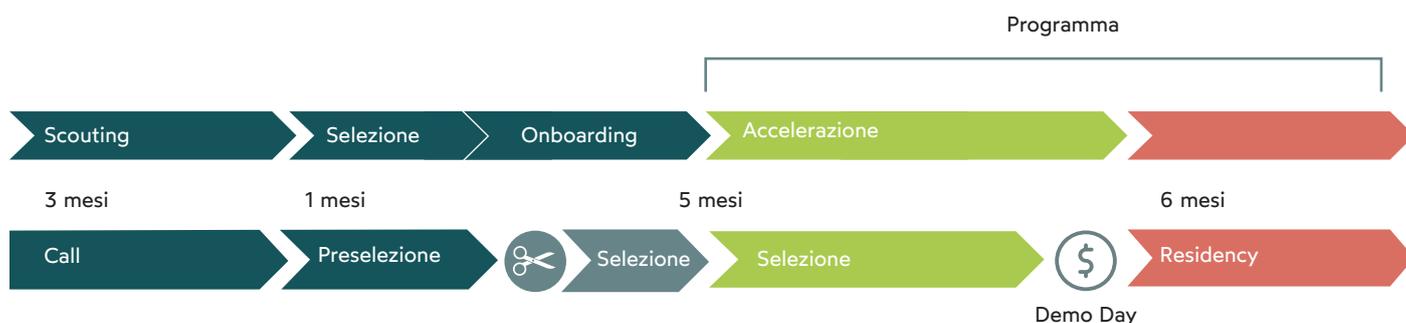
La Società presta il proprio know-how anche negli Acceleratori Verticali, nei quali opera con le stesse modalità utilizzate per EnLabs.

Nel corso dell'anno 2022 sono stati complessivamente 9 gli investimenti pre-seed nelle startup innovative che hanno preso parte al Programma di Accelerazione.

Dal 2013 hanno partecipato ai Programmi di Accelerazione n. 150 startup digitali, di queste hanno ricevuto funding dalla Società n. 133 startup e di quest'ultime hanno completato il programma 117 startup.

## 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.

Nel corso del 2022 i progetti innovativi visionati per l'ingresso ai Programmi del 2022 sono stati circa n. 375.

### "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 la quale i fondatori delle Startup (CEO) presentano in cinque minuti la visione della startup e i risultati raggiunti.

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

## TECNOLOGIE

L' Venture 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 L' Venture, il cui obiettivo è quello di prediligere startup con modelli virtuosi di economia circolare e sostenibile.

Infatti la sfida dello sviluppo sostenibile chiede agli attori dell'innovazione di lavorare insieme per mettere a punto nuove strategie e nuovi modelli e strumenti operativi, in grado di fornire risposte adeguate alla grande complessità dei cambiamenti in atto.

## 1.2 INVESTIMENTI NELLE FASI SEED E POST SEED

Gli Investimenti nella fase seed rappresentano l'apporto di capitali finalizzati all'avvio dell'attività produttiva, quando l'impresa è già operativa sul mercato e vengono solitamente deliberati 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 INNOVATION &

# CORPORATE VENTURING

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

Attraverso questi progetti, LVenture Group supporta le imprese nella creazione di sinergie con l'ecosistema delle startup e fornisce alle aziende gli strumenti necessari per innovare i propri processi e modelli di business e sviluppare conoscenza nel mondo dell'economia del digitale.

### **Le principali attività sviluppate da LVenture nel settore riguardano:**

- 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;
- acceleratori verticali.

### **Tra le attività di Innovation & Corporate Venturing, occorre menzionare:**

- l'"Acceleratore Zero", che opera in ambito Cleantech e fa parte della Rete Nazionale di Acceleratori promossa da Cassa Depositi e Prestiti
- l'"Acceleratore Argo", che opera in ambito di Turismo e fa parte della Rete Nazionale di Acceleratori promossa da Cassa Depositi e Prestiti
- "Business Innovation Factory", il Corporate Accelerator di Leonardo con focus sulle startup del settore aerospazio/difesa

**Tutti 3 programmi di Accelerazione sono gestiti da LVenture Group, nei programmi Zero e Argo LVenture è anche co-investitore con CDP Venture Capital SGR nelle startup selezionate.**

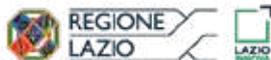
## ECOSISTEMA

LVenture ha creato un Ecosistema unico e fiorente con numerose controparti, tra cui Partners Strategici, Sponsor, Partner & Corporate Strategici, Sponsor, Università ed Enti istituzionali.

# IL NOSTRO ECOSISTEMA

Negli anni L'venture Group ha sviluppato un Ecosistema unico, costituito dalle relazioni con investitori, aziende, esperti del mondo dell'imprenditoria e dell'economia digitale, Università, sponsor e partner: un network ideale per lo sviluppo e la crescita delle proprie startup e un punto di riferimento nazionale per l'innovazione digitale.

## Partner Strategici

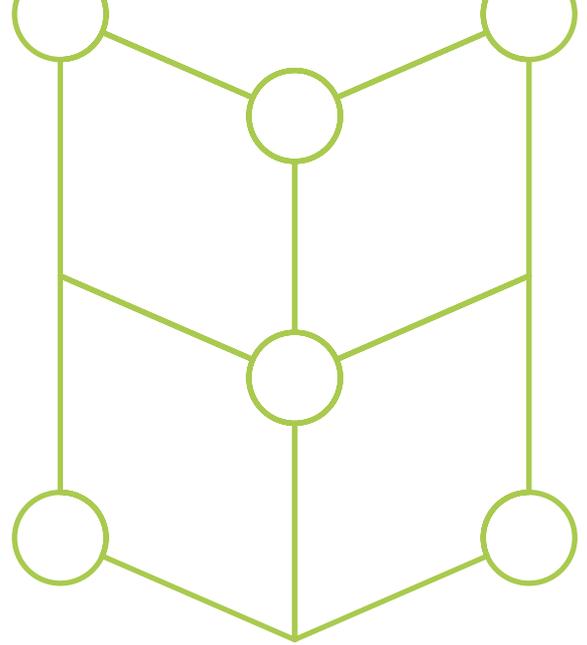


## Sponsor LUISS EnLabs



## Partner & Corporate *con cui la Società ha avuto occasione di collaborare negli ultimi anni*





## Università & Enti Istituzionali



## Network Investitori



## Advisor

**50+** MANAGER INTERNAZIONALI & ESPERTI

## Progetti Speciali



**La modalità full stack, precedentemente illustrata, con cui LVenture opera si sviluppa con le attività di Comunicazione, di organizzazione di Eventi Istituzionali , di locazione degli spazi e di partecipazione a Progetti Speciali di carattere artistico e culturale**

## COMUNICAZIONE

Nel corso del 2022 sono state più di 2.000 le notizie pubblicate dai media sulle attività della Società e i traguardi raggiunti dalle startup di portafoglio, che hanno riguardato:

- **gli investimenti della Società e i nuovi aumenti di capitale delle startup in portafoglio;**
- **call e Programmi di Accelerazione; programmi e attività di Innovation & Corporate Venturing;**
- **mercato di riferimento a livello nazionale;**
- **Nuove partnership nazionali e internazionali**



## EVENTI ISTITUZIONALI E CORPORATE NELL'HUB

Sono più di 250 gli eventi e le attività di supporto alla community e alla crescita dell'ecosistema innovazione che si sono tenuti nel corso del 2022.

La maggior parte degli appuntamenti, accessibili comunque in streaming, sono tornati in presenza, tra cui il format #Aperitech, gli incontri mensili rivolti alla community tech romana, e i percorsi formativi in collaborazione con 42 Roma Luiss.

Le diverse partnership strategiche hanno permesso l'organizzazione di momenti di rilievo, tra i quali il lancio assieme a Binario F from Facebook (Meta) di WomenUp, un programma di formazione gratuito per promuovere l'empowerment femminile investendo nelle competenze digitali a supporto dell'imprenditoria femminile.

Tra le diverse visite istituzionali, infine, abbiamo accolto le delegazioni dell'Ambasciata Tedesca, dell'Ambasciata di Israele accompagnati da Jonathan Menuhin, CEO dell'Israel Innovation Institute, dell'Ambasciata di Argentina e dell'Ambasciata della Repubblica Slovacca e diverse divisioni interne di rilevanti aziende e scaleup quali Leonardo, Ferrovie dello Stato, Qonto e Glovo.

# COWORKING

La Società dispone di due spazi: il primo a Roma all'interno della Stazione Termini (l'"HUB di L'venture Group") che si estende per 8.500 mq; il secondo a Milano, Luiss HUB (l'"HUB Milano") di 500 mq. L'HUB di L'venture Group a Roma si compone di 33 uffici, 10 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 Meta (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

### LOVEITALY

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. Sono concluse le campagne sulla piattaforma di crowdfunding per sostenere 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. Tra i progetti importanti un busto di marmo raffigurante Prospero Farinacci attribuito allo scultore Gian Lorenzo Bernini andrà in prestito alla collezione del museo di Castel Sant'Angelo, a sottolineare il lavoro svolto dal giurista per lo Stato Pontificio nel XVII secolo. Loveltaly è stata, inoltre, coordinatrice di un'operazione di donazione internazionale di un'opera di American Friends of Loveltaly, un busto di marmo attribuito allo scultore Gian Lorenzo Bernini che entrerà a far parte della collezione del museo di Castel Sant'Angelo.

# IL TEAM

Il Team rappresenta l'elemento fondamentale, di LVenture Group S.p.A e al 31 dicembre 2022 fanno parte della squadra 36 persone, di cui 33 dipendenti e 3 collaboratori, la cui composizione ed il relativo confronto con il 2021 sono

indicati nella Nota 30 delle Note Illustrative. Di seguito viene fornito l'organigramma, aggiornato alla data della presente Relazione, delle funzioni con l'indicazione dei responsabili:

## BOARD OF DIRECTORS 9 MEMBRI



**STEFANO PIGHINI**  
Presidente



**LUIGI CAPELLO**  
Vice Presidente & CEO



**ROBERTO MAGNIFICO**  
Board Member



**ALESSANDRA SCIANARO**  
Legale & Societario



**ANTONELLA PISCHEDDA**  
Amministrazione Finanza & Controllo



**LUDOVICO PEIRCE CHIANESE**  
Organizzazione & COO



**LORENZA LORENZON**  
Comunicazione



**GIULIO MONTOLI**  
Investimenti Early Stage



**RICCARDO ALLEGRA**  
Investimenti Late Stage



**ANTONELLA ZULLO**  
Innovation & Corporate Venturing



Lventure  
GROUP

LUISS EnLabs  
THE STARTUP FACTORY

# I RISULTATI DEL 2022

## HIGHLIGHTS INVESTIMENTI

La Società nel corso del 2022 ha effettuato investimenti per un ammontare complessivo di Euro 1.492 mila, utilizzando strumenti diversi (investimento diretto nel capitale della startup, strumenti finanziari partecipativi, strumenti convertibili, convertendo e SAFE), esposti in differenti voci di bilancio.

L'investimento, nell'ambito del Programma di Accelerazione, viene regolato tramite un accordo con le startup, che comporta l'emissione di SFP e/o convertibili per un massimo di Euro 160 mila (di Euro 200 mila in caso di co-investimento di Innova Venture).

### Terminato il Programma di Accelerazione, le startup raccolgono capitali in diverse forme:

- 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 contrattuale.

La valutazione di tali strumenti viene effettuata, secondo la metodologia di valutazione IFRS, al momento della conversione in capitale al verificarsi di un'operazione di aumento di capitale significativo.

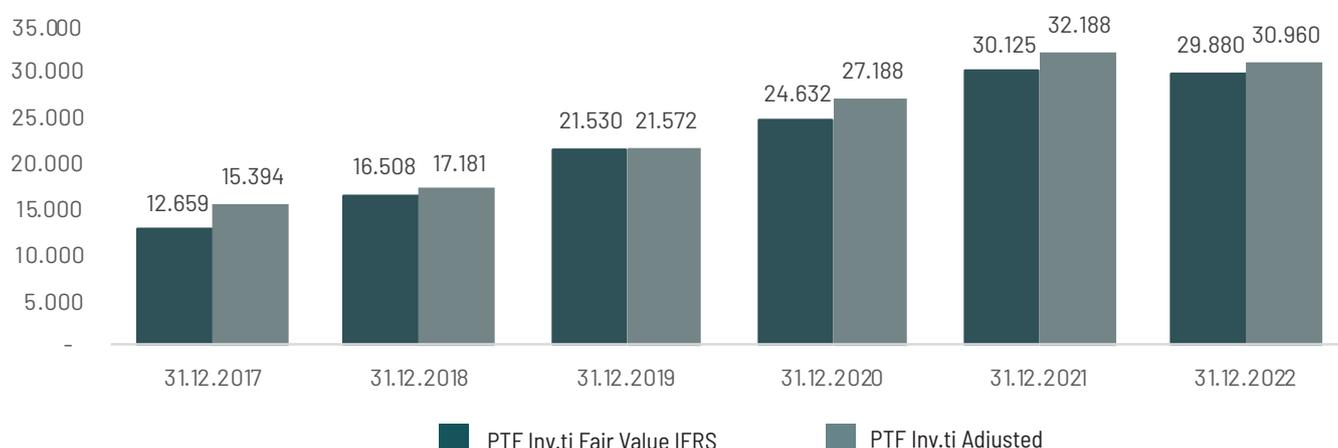
Lo strumento finanziario maggiormente utilizzato risulta essere

il Convertendo, un semi-equity, comparabile ad un SAFE (Simple Agreement for Future Equity) per la velocità di esecuzione e la struttura.

La sottoscrizione di tali strumenti ha determinato, al 31 dicembre 2022, una differenza, pari ad 1.080 mila, tra il Portafoglio IFRS, pari ad Euro 28.880 mila e il Portafoglio Adjusted, pari ad Euro 30.860 mila.

Qui si seguito e nell'Appendice 1, vengono illustrati graficamente e analiticamente, il dettaglio degli investimenti con l'indicazione del valore Portafoglio Investimenti Fair Value IFRS e Portafoglio Investimenti Adjusted.

## VALORE TOTALE DEGLI INVESTIMENTI

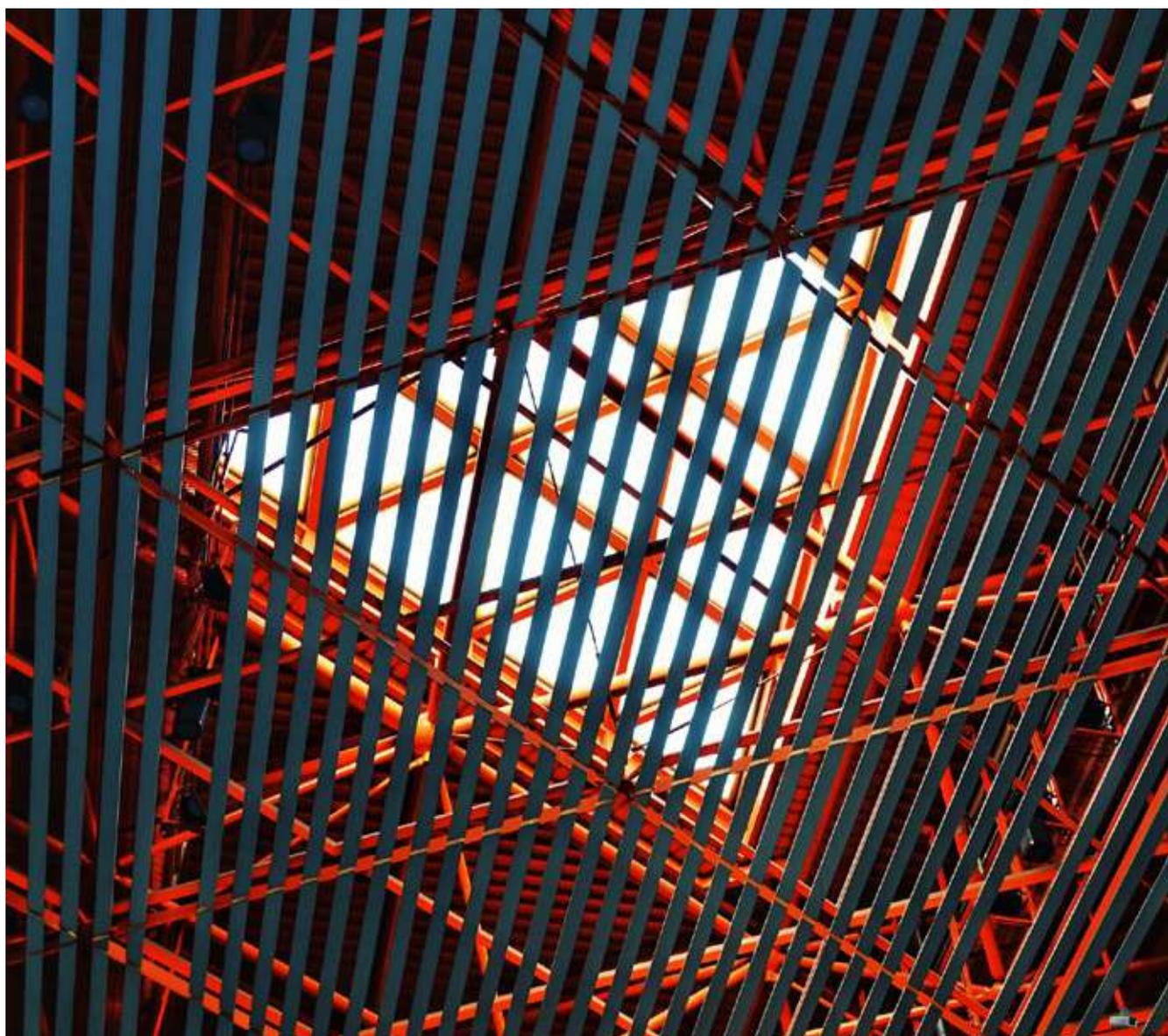


Tre startup nelle quali la Società ha una partecipazione sono state trasferite negli Stati Uniti conferendo la società italiana ad una società costituita nel Delaware (USA). L' Venture Group ha quindi visto i propri SFP convertiti in SAFE (Simple Agreement for Future Equity).

## Le operazioni del 2022 a cui ha partecipato la Società sono di seguito riepilogate:

- 16 operazioni di investimento, da parte di LVenture, per un controvalore pari ad Euro 1.492 mila. Terzi hanno investito in 10 operazioni, per Euro 4,7 milioni, così suddivise:
- 9 operazioni di investimento su nuove startup del XX Programma di Accelerazione per un controvalore da parte di LVG pari a complessivi Euro 989 mila. Terzi investitori hanno partecipato a 4 operazioni con investimenti complessivi per Euro 280k;
- 5 operazioni di follow-on di cui LVG ha investito Euro 255 mila (terzi investitori hanno partecipato a tutti e 5 gli investimenti pari a Euro 3,7 milioni);
- 2 "altre operazioni" di investimento per un controvalore pari a Euro 249 mila, di cui Euro 27 mila nel fondo Blitzscaling Ventures e Euro 220 mila nel veicolo Clean Tech Accelerator Srl per l'investimento nelle Startup dell'Acceleratore ZERO in partnership con CDP ed ENI SpA. Terzi investitori, di cui CDP ed Elis hanno partecipato all'investimento veicolo Clean Tech Accelerator Srl rispettivamente per Euro 715 mila ed Euro 85 mila.
- 20 operazioni effettuate da soli terzi investitori per Euro 40,9 milioni, di cui 6 operazioni effettuate da CdP attraverso il Fondo Rilancio per complessivi Euro 3,1 milioni, e tra i round più significativi si segnalano: Codemotion per Euro 6,5 milioni, Kiwi per Euro 6,5 milioni, Babaco Market per Euro 6,3 milioni, Insoore per Euro 4,8 milioni, Soundreef per Euro 3 milioni, 2Hire per Euro 2,6 milioni, GenomeUp per Euro 2,3 milioni, Futura per Euro 1,7 milioni ed Epicura per Euro 1,5 milioni.

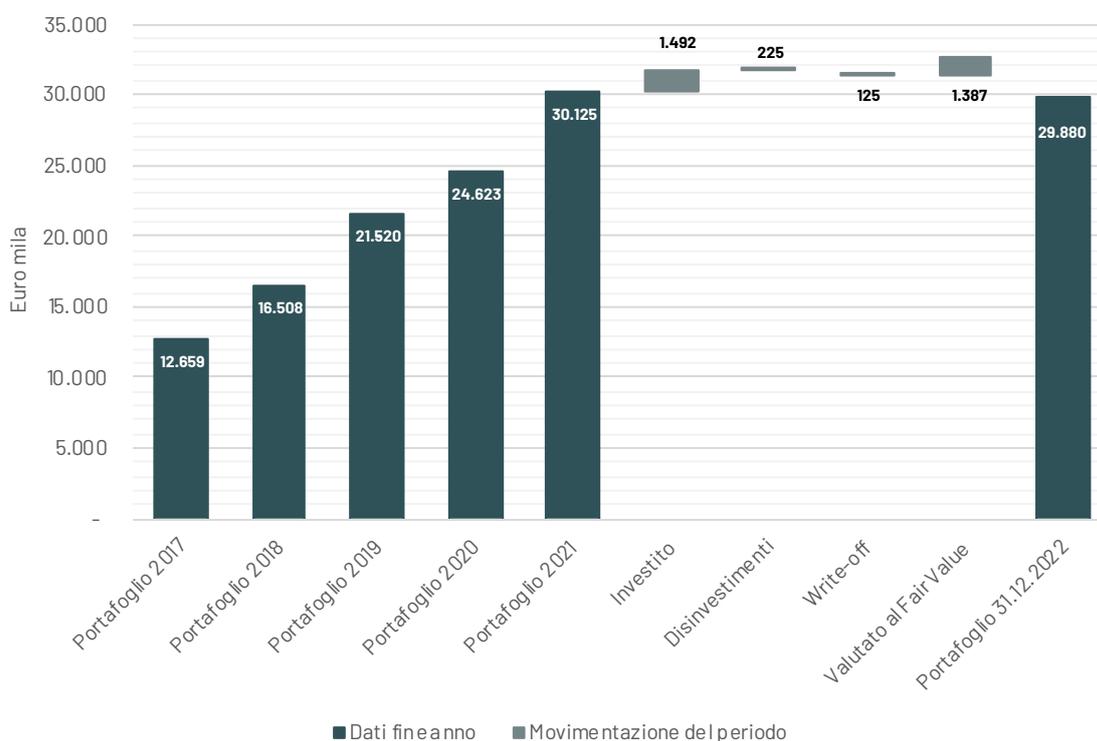
<sup>2</sup>Tre startup nelle quali la Società ha una partecipazione sono state trasferite negli Stati Uniti conferendo la società italiana ad una società costituita nel Delaware (USA). LVenture Group ha quindi visto i propri SFP convertiti in SAFE (Simple Agreement for Future Equity).



Di seguito, in sintesi i dati precedentemente analizzati:

(VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	PRE-SEED	SEED	TOTALE
<b>Programma di Accelerazione Winter 2021-2022:</b> FULL AUDITS, HEU, HOPP, STORYKUBE, HOUSEPLUS, INGENO, PLAYERSELF	989	0	<b>989</b>
<b>Programma di Accelerazione Cylock, DecX</b>			
<b>Follow-on</b>	50	205	<b>255</b>
<b>Seed Esterni</b>	162	86	<b>248</b>
<b>Totale</b>	<b>1.201</b>	<b>291</b>	<b>1.492</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:



L'indicazione del "Valutato al fair value" indicato nel grafico rappresenta la risultanza delle rivalutazioni e delle svalutazioni effettuate durante l'anno.

### Di seguito le principali rivalutazioni al 31 dicembre 2022:

- Whoosnap S.r.l. (Insoore): rivalutazione pari ad Euro 899 mila. E' la piattaforma tecnologica che permette alle compagnie assicurative e di fleet management di ottimizzare la gestione dei sinistri e di ottenere rilevazioni video-fotografiche in real time e on demand;
- BeSafe Group S.r.l.: rivalutazione pari ad Euro 544 mila. E' la startup che progetta, sviluppa, distribuisce, consegna e mantiene servizi digitali e soluzioni software che digitalizzano le offerte di servizi di ospitalità rivolte agli operatori di strutture ricettive i loro ospiti;
- Kiwibot Inc: rivalutazione pari a Euro 484 mila. Kiwi è una startup americana che si occupa di consegna robotizzata che rivoluziona l'esperienza di consegna del cibo.
- Accademia dei Test S.r.l.(Futura): rivalutazione pari ad Euro 305 mila. E' la piattaforma che permette agli studenti di esercitarsi ai test di ammissione universitaria creando percorsi personalizzati sulla base delle esigenze individuali;
- Teta S.r.l.: rivalutazione pari ad Euro 212 mila. Teta aiuta aziende e liberi professionisti a creare nuove app riducendo costi e tempi di produzione;
- Codemotion S.r.l.: rivalutazione pari ad Euro 204 mila. Codemotion è un format di eventi e una piattaforma digitale che mette in contatto gli sviluppatori con le aziende.

Le svalutazioni effettuate nel corso del 2022 trovano origine nella crisi geopolitica e nelle conseguenze economiche hanno ulteriormente complicato la situazione internazionale e del nostro Paese.

# Operazioni di investimento a cui ha partecipato LVG

## Batch 2022



€ 149 k

HEU

€ 120 k

hopp

€ 110 k



€ 120 k



€ 110 k



€ 80 k

STORYKUBE

€ 160 k



€ 80 k



€ 60 k

## Portfolio



€ 30 k

KPI6

€ 25 k



€ 50 k



€ 50 k

SHAMPÒRA

€ 100 k

## Altre operazioni



€ 26 k



€ 220 k

Itv

€ 2 k

# Investimento di terzi

## Portfolio

**2hire**

€ 2.6 M

**avvocato  
flash**

€ 300 k

**babaco  
market**

€ 6.3 M

**BeSafe Group**

€ 1.2 M

**BigProfiles**

€ 750 k

**{CODEMOTION}**

€ 5.5 M

**DREXCODE**  
Last collection - Luxury room

€ 500 k

**epiCura**

€ 1.5 M

**enzers**

€ 50 k

**filo**

€ 1 M

**Futura**

€ 1.7 M

**10  
ESPORTS**

€ 88 k

**JuliaOmix™**

€ 2.3 M

**Insoore**

€ 4.8 M

**kiwi**

€ 6.5 M

**myAEDES**

€ 350 k

**scuter**

€ 175 k

**SOUNDREEF**  
ROYALTIES MADE EASY

€ 3 M

**Teta**

€ 585 k

**tiassiste24**  
goditi la strada.

€ 20 k

**WESUAL**

€ 1 M

**wetacoo**

€ 765 k

# HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

Di seguito si espongono i dati economici e di indebitamento finanziario di LVenture Group al 31 dicembre 2022, comparati con lo stesso periodo dell'anno precedente.

IN EURO '000	31-dic-22	31-dic-21	Variazione	%
Ricavi e proventi diversi	6.540	5.267	1.273	24%
Risultato netto della gestione investimenti	-1.376	3.046	-4.422	<100%
Costi operativi	-7.328	-6.141	-1.187	19%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-2.164</b>	<b>2.172</b>	<b>-4.336</b>	<b>&lt;100%</b>

Il 2022 è stato un anno particolarmente complesso, connotato dalle incertezze dovute ai riflessi della pandemia e al contesto geopolitico creato dal conflitto tra Russia e Ucraina che hanno determinato un rallentamento dell'economia mondiale, con un incremento del costo dell'energia, dei tassi di interesse e dell'inflazione.

L'economia italiana ha mostrato una dinamicità sostenuta nella prima parte del 2022, trainata dalla ripresa dalla crisi pandemica già iniziata nel 2021, ma ha successivamente dovuto fronteggiare la crisi in atto, rallentando la crescita e apportando delle modifiche alle politiche di bilancio al fine di mitigare gli effetti descritti, con particolare riguardo all'energia.

In questo scenario, il mercato del Venture Capital, come precedentemente descritto, ha rispettato le attese e gli investimenti nelle start up e scale up italiane hanno visto un'ulteriore forte crescita.

LVenture ha mantenuto dei trend di crescita del fatturato migliorativi rispetto al 2021 e ha monitorato continuamente il Portfolio, al fine di individuare possibili conseguenze degli eventi macroeconomici descritti sulle startup.

Il Risultato netto della Gestione investimenti ha, da una parte, rilevato alcune svalutazioni su startup, i cui business sono stati duramente colpiti sia dal rialzo dei tassi di interesse che dal costo delle materie prime; d'altra parte ha, però potuto accertare la consistenza delle startup che hanno continuato a crescere, mantenendo solida la struttura del Portafoglio.

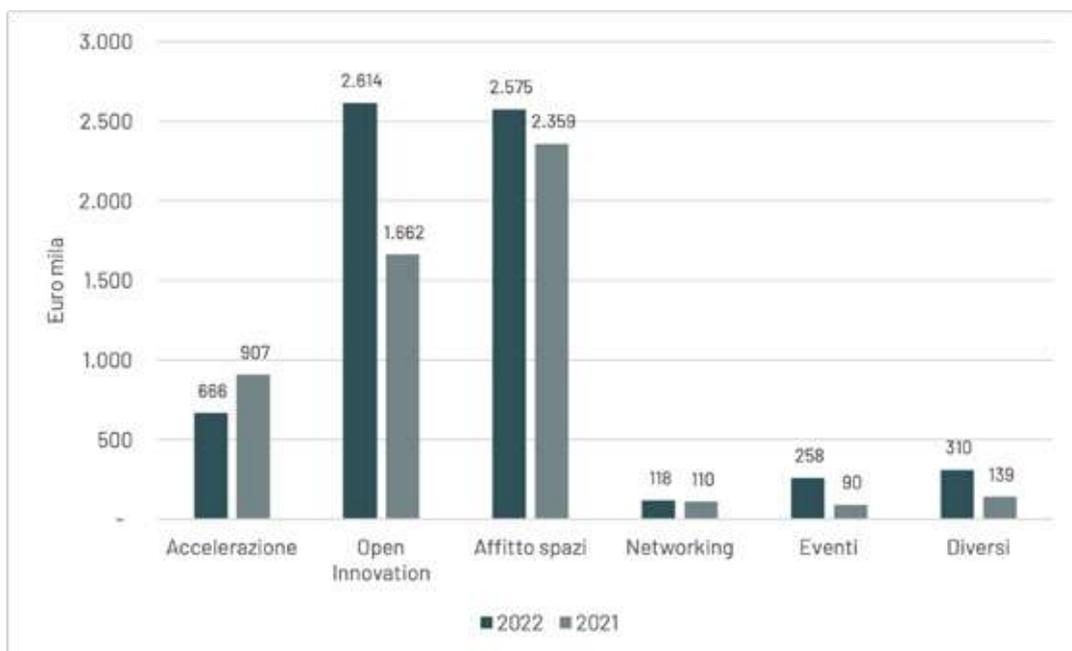
Di seguito vengono analizzati i principali dati di conto economico e finanziari (Ricavi e proventi operativi, Risultato Netto della Gestione Investimenti, Costi, Margine Operativo Lordo ed infine, Indebitamento finanziario netto).

## Ricavi e proventi diversi

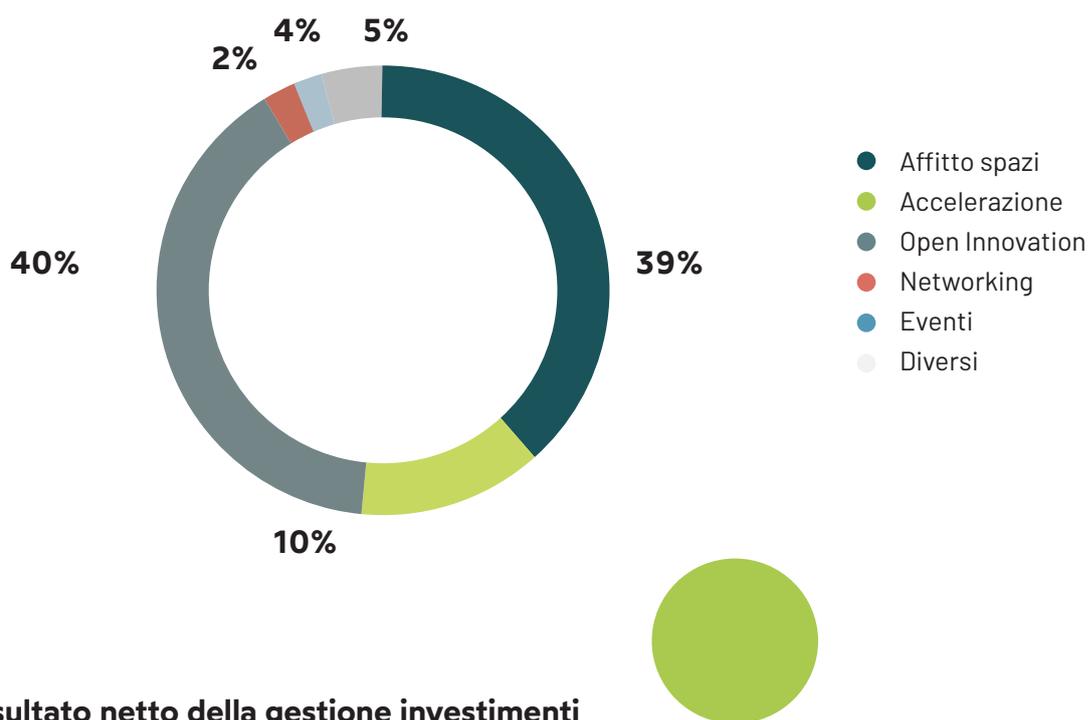
I ricavi e proventi operativi nel 2022 si attestano a Euro 6.540 mila rispetto a Euro 5.267 mila al 31 dicembre 2022, con un incremento del 24% rispetto all'anno precedente.

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

- un ampliamento delle attività di Innovation & Corporate;
- incremento delle attività correlate e agli eventi e all'affitto degli spazi, legato alla ripresa delle attività post-pandemia.



Nel grafico che segue si evidenzia la ponderazione delle singole linee di ricavo al 31 dicembre 2022 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 dato al 31 dicembre 2022 chiude con una gestione degli investimenti che ammonta a negativi Euro 1.376 mila, rispetto a Euro 3.046 al 31 dicembre 2021. Il dettaglio della voce è fornito nella Nota 28 delle Note Illustrative.

Come descritto nei precedenti paragrafi, la Società ha dovuto operare delle svalutazioni, a seguito del peggioramento della situazione economica e finanziaria di alcune startup, compromesse dalle conseguenze del conflitto in Ucraina, quali incremento dei costi delle materie prime, dei tassi di interesse, dei costi dell'energia.

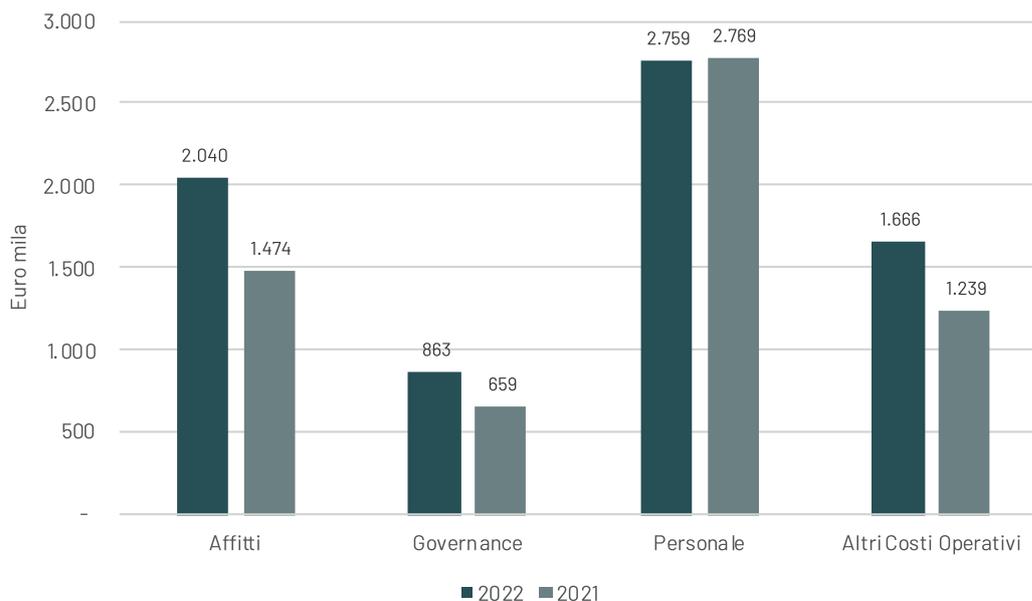
La descrizione del Risultato netto della gestione investimenti è stato analizzato nel paragrafo intitolato "Highlights sugli investimenti."



## Costi

I costi risultano essere aumentati, rispetto al 2021, del 19%, pari ad Euro 1.187 mila. Tale variazione è attribuibile a:

- incremento del 18% dei costi per affitti per Euro 566 mila, per l'effetto combinato dell'aumento: dei canoni di locazione previsti da contratto per Euro 394 mila, dell'ISTAT per Euro 32 mila e degli oneri accessori per Euro 140 mila, conseguenti all'aggravio dei costi da utilities del comprensorio della Stazione Termini;
- aumento dei costi di Governance e Quotazione per Euro 259 mila per effetto dell'adeguamento dei compensi al Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- incremento degli Altri costi operativi per per Euro 372 mila, di cui Euro 81 mila derivanti dall'increase dei costi per energia elettrica e, per la parte rimanente da costi per consulenze esterne, necessarie per lo svolgimento delle attività di Innovation & Corporate Venturing;

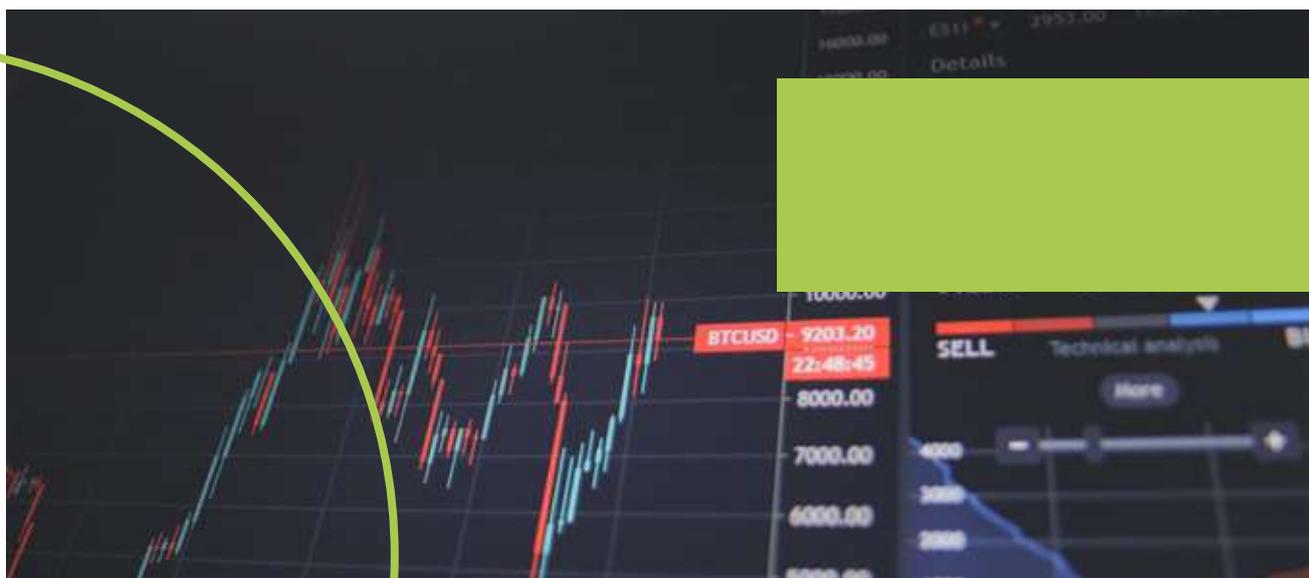


## Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo al 31 dicembre 2022 è pari a Euro -2.164 mila, in diminuzione 4.336 mila rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 2.172 mila).

## Indebitamento finanziario netto e dinamico dei flussi di cassa

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2022 è determinato 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 4.861 mila, con un incremento di Euro 312 mila rispetto al 31 dicembre 2021, come esposto di seguito:**

<b>IN EURO '000</b>	<b>31-DIC-22</b>	<b>31-DIC-21</b>
<b>A</b> Disponibilità liquide	-1.008	-1.462
<b>B</b> Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
<b>C</b> Altre attività finanziarie correnti	-40	0
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>-1.048</b>	<b>-1.462</b>
<b>E</b> Debito finanziario corrente	109	148
<b>F</b> Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.296	434
<b>G INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E + F)</b>	<b>1.405</b>	<b>583</b>
<b>H INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (G+D)</b>	356	-879
<b>I</b> Debito finanziario non corrente	4.424	5.428
<b>J</b> Strumenti di debito	0	0
<b>K</b> Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
<b>L INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE ( I + J + K)</b>	<b>4.424</b>	<b>5.428</b>
<b>M TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>4.781</b>	<b>4.549</b>

L' "Indebitamento finanziario corrente netto" è dato dalla differenza tra:

- la " Liquidità" è data dal saldo dei conti correnti bancari non vincolati, accesi presso Banca Popolare di Sondrio, Banca Intesa, Monte dei Paschi di Siena, Banca Iccrea;
- e il "Debito finanziario corrente", che include i debiti in scadenza nei successivi 12 mesi afferenti ai contratti di leasing, il fair value dei contratti di Interest Rate Swap in essere alla data e altri debiti finanziari (come descritto nel paragrafo 23 della Nota Integrativa) e della "Parte corrente dell'indebitamento non corrente" rappresenta le rate dei mutui chirografari in essere in scadenza entro l'anno (paragrafo 22 delle note illustrative).

L' "Indebitamento finanziario non corrente" include il saldo del debito verso le banche finanziatrici in scadenza negli esercizi successivi paragrafo 19 della Nota Integrativa.

**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>31-DIC-22</b>	<b>31-DIC-21</b>
Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)	-819	-1.790
Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)	-1.275	-2.481
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.640	3.030
<b>CASH FLOW OTTENUTO (IMPIEGATO)</b>	<b>-454</b>	<b>-1.241</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>1.462</b>	<b>2.703</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>1.008</b>	<b>1.462</b>







# LE PRINCIPALI OPERAZIONI

## SOCIETARIE DEL 2022

**Di seguito si riportano i dettagli della principale operazione societaria verificatasi nel corso del primo semestre 2022:**

Durante il 2022 è stata posta in essere un'operazione di aumento di capitale sociale riservato, di seguito descritta.

### Aumento di Capitale Sociale Riservato

- Il Consiglio di Amministrazione, in data 21 aprile 2022, ha deliberato di procedere all'aumento del capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 2.000 mila, di cui di cui fino a Euro 100 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. 3.636.364 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 da offrire in sottoscrizione a Compagnia Padana per Investimenti S.p.A. (di seguito CPI).
- Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,55/ciascuna. Le azioni sono state emesse in data 2 maggio 2022 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 in maniera contestuale all'emissione stessa.
- Si precisa che CPI ha comunicato alla stessa, di detenere totali n. 4.761.364 azioni, a seguito di ulteriori acquisti sul mercato nella prospettiva di sostenere la Società nel perseguimento di obiettivi a lungo termine.
- La partecipazione di CPI in LVenture è pari al 8,87%.
- Si riportano di seguito i dettagli dell'Assemblea degli Azionisti.

### Assemblea della Società

**Il 28 aprile 2022 l'Assemblea degli Azionisti, in sede ordinaria, ha deliberato:**

- l'approvazione del Bilancio di Esercizio della Società al 31 dicembre 2021;
- 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;
- Nomina del Collegio Sindacale nelle persone di Fabrizio Palma, nominato Presidente, Giorgia Carrarese, e Daniele Beretta in qualità di Sindaci effettivi e Massimo Nardinocchi e Simona Caricasulo quali Sindaci supplenti L'Assemblea ha fissato il compenso in Euro 21.000 per il Presidente ed Euro 14.000 per i Sindaci effettivi.

# SOSTENIBILITÀ

Le attività di LVenture Group, basate sull'investimento in imprese innovative generative di sviluppo tecnologico e nuova occupazione qualificata, si sono rivolte sempre più verso la creazione di valore in ottica di sostenibilità nelle diverse accezioni.

Nel 2022, la Società, per mezzo delle startup in portafoglio, ha supportato il raggiungimento di 11 dei 17 SDGs. Primo tra tutti l'Obiettivo 8 - "Incentivare una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile, un'occupazione piena e produttiva ed un lavoro dignitoso per tutti", che contraddistingue anche la mission di LVenture e ne determina in gran parte l'operato.

Molte delle startup di Portafoglio che, tramite software che mirano all'efficientamento delle attività aziendali, piattaforme di e-commerce e di e-networks, database innovativi, app specializzate, contribuiscono al raggiungimento dell'Obiettivo 8. Queste mettono, infatti, la digitalizzazione al servizio di più alti standard di produttività economica per le aziende (Target 8.2), supportano con applicativi innovativi lo sviluppo di attività produttive delle piccole e medie imprese (Target 8.3), contribuiscono alla riduzione della disoccupazione, soprattutto quella giovanile tramite piattaforme di networking per professionisti e clienti, nonché aziende e studenti (Target 8.5).

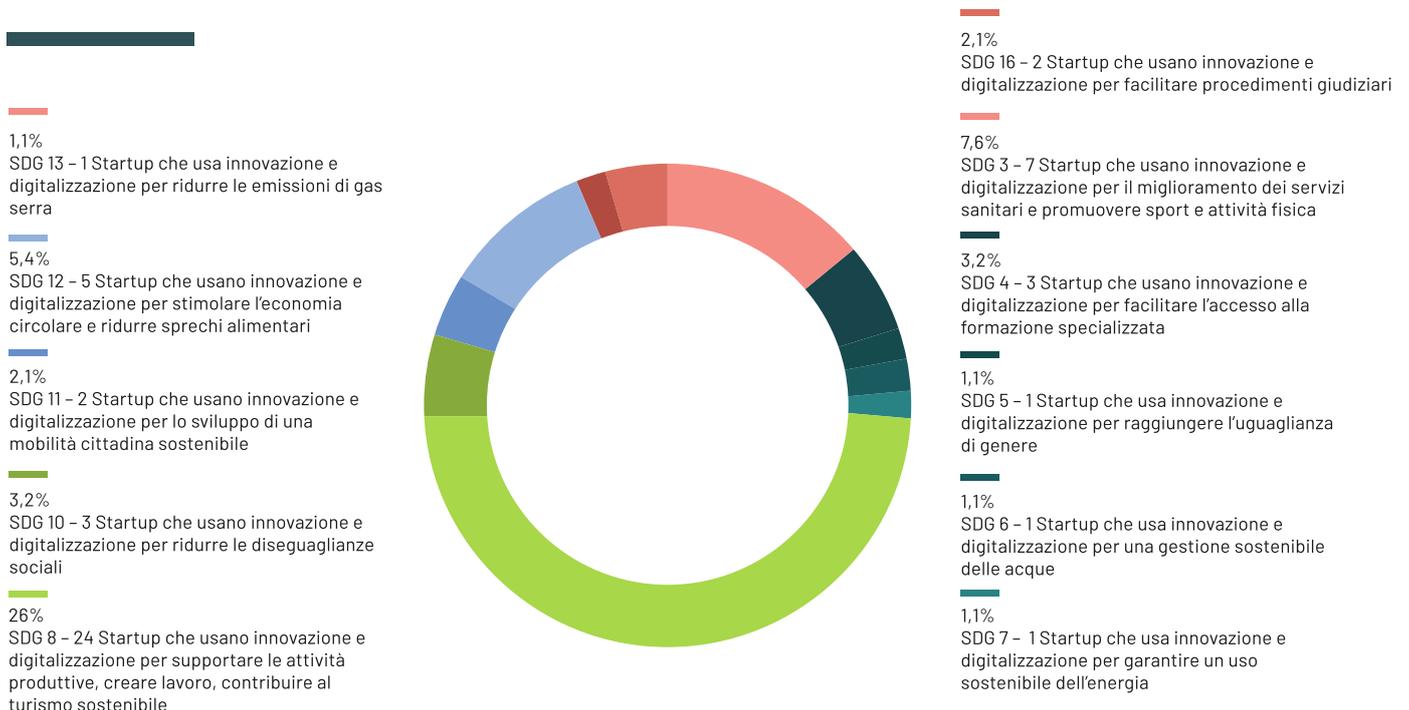
Infine, un impatto importante per lo sviluppo sostenibile del tessuto economico-sociale del paese si rileva per la forte propensione al

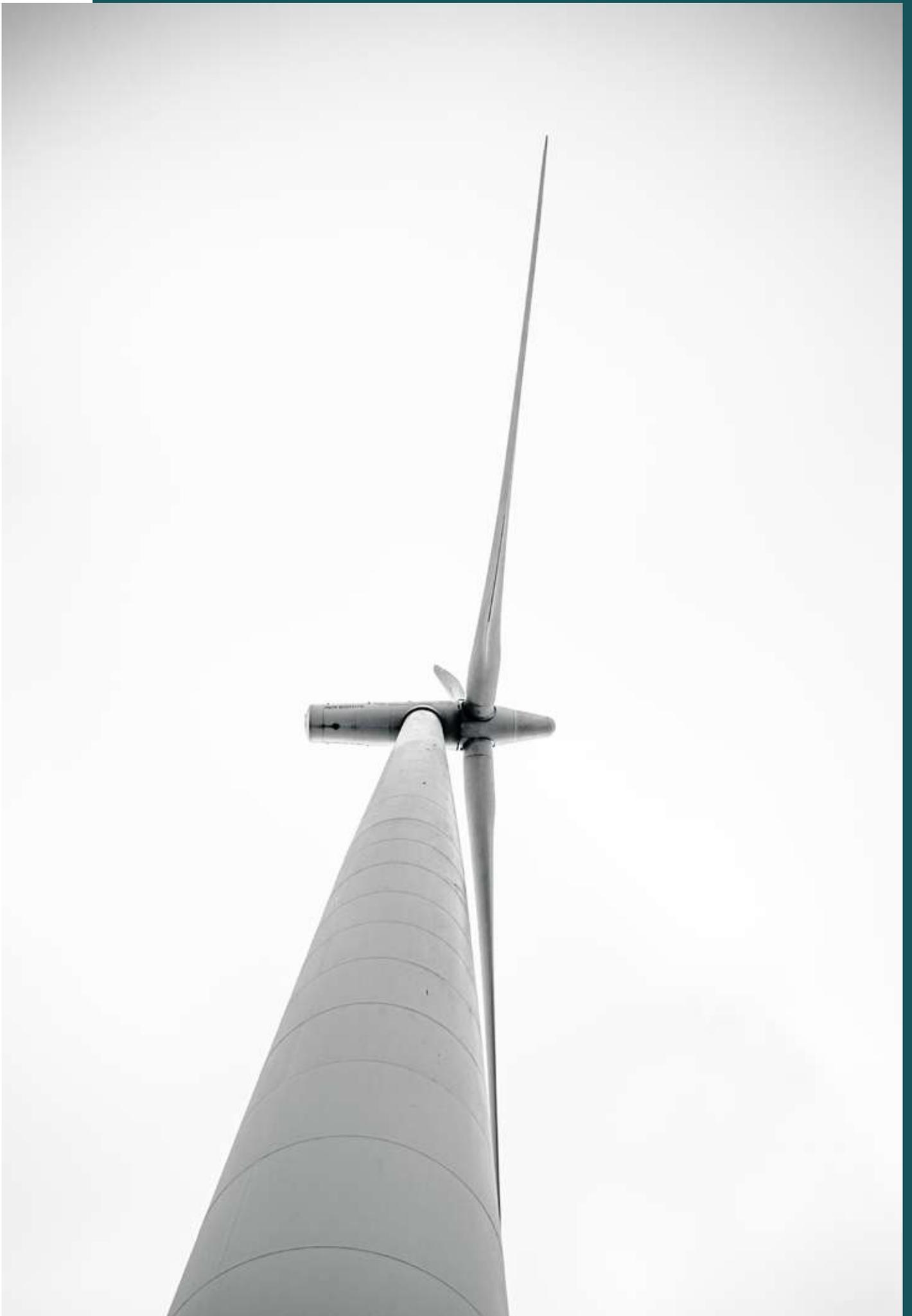
settore del turismo (Target 8.9), soprattutto quello sostenibile e bottom-up. Sono, infatti, 7 le startup che promuovono innovazione per supportare uno dei pilastri dell'economia nazionale tramite soluzioni digitali che valorizzano il turismo locale ed i piccoli imprenditori, così come la diversità dei clienti (ad esempio tramite soluzioni specificamente dedicate alla comunità LGBTQIA+), cercando di rendere fruibile un turismo più sostenibile e vicino al cliente, e allo stesso tempo mitigando gli impatti negativi del turismo mainstream di massa.

Un secondo ambito di particolare rilevanza è quello connesso alla tutela della salute. Sono 7 le startup le cui attività vanno direttamente o indirettamente ad impattare sul raggiungimento dell'Obiettivo 3 - "Assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età". Con soluzioni digitali le startup di LVenture rendono più facilmente accessibili cure e terapie mediche, tramite ad esempio la creazione di una piattaforma per mettere in contatto medici e pazienti, o l'uso della realtà virtuale per facilitare e migliorare l'esperienza delle cure mediche per i bambini (Target 3.8). L'innovazione si rivolge però anche ad un uso più propriamente medico grazie a tecnologie che permettono di rilevare la migliore cura medica o la correlazione tra malattie rare e genoma (Target 3d). Infine, la prevenzione sanitaria viene effettuata anche indirettamente tramite startup che incoraggiano pratiche sportive e di benessere (Target 3.4).

## Gli altri obiettivi di sviluppo sostenibile perseguiti dalle startup sono indicati all'interno del grafico di seguito.

- SDG 11
- SDG 14
- SDG 5
- SDG 6
- SDG 10
- SDG 13
- SDG 4
- SDG 7
- SDG 8
- SDG 12
- SDG 3





# ALTRE INFORMAZIONI



## **Informativa sui rischi finanziari**

---

L'informativa sui rischi finanziari, prevista dall'art. 2428 c.c., è fornita al punto 5 delle Note illustrative.

## **Informazioni sul capitale azionario**

---

Al 31 dicembre 2022, il capitale sociale di LVenture Group è suddiviso in n. 53.657.855 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 ha posseduto durante l'esercizio 2022 né possiede direttamente e/o indirettamente azioni della LV. EN. Holding S.r.l.

LVenture Group non ha in portafoglio azioni proprie.

## **Operazioni verso Società Controllate, Collegate, Controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

---

LVenture non detiene Società Controllate e Collegate né ha posto in essere operazioni verso la Società Controllante LV.EN. Holding S.r.l.

## **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 non ha in essere attività di ricerca e sviluppo.

## **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 31 dicembre 2022.

LV.EN. Holding, azionista di riferimento di LVenture Group, detiene il 28% del capitale della Società al 31 dicembre 2022 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.

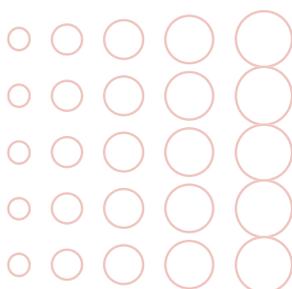
In conformità con i principi dell'autodisciplina, le operazioni di particolare rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario di LVenture Group sono riservate all'esame collegiale ed all'approvazione esclusiva del Consiglio di Amministrazione di LVenture Group, del quale fanno parte amministratori in possesso dei requisiti di (non esecutività e) indipendenza, alla stregua dei criteri stabiliti dall'art. 2 del Codice di Corporate Governance.

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.

## Il modello di Governance

---

**Il governo societario della Società è fondato sul sistema tradizionale, il c.d. “modello latino”. Gli organi societari sono:**



- l'Assemblea dei Soci, competente a deliberare in sede ordinaria e straordinaria sulle materie alla stessa riservate dalla Legge o dallo Statuto;
- il Consiglio di Amministrazione, il quale è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, senza limitazioni, con facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dello scopo sociale, esclusi soltanto quelli che la legge riserva all'assemblea dei soci;
- il Collegio Sindacale, al quale spetta per legge il compito di vigilare i) sull'osservanza della legge e dello Statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione; ii) sull'adeguatezza della struttura organizzativa per gli aspetti di competenza, del suo sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione; iii) sull'adeguatezza delle disposizioni impartite in relazione alle informazioni da fornire per adempiere agli obblighi di comunicazione; iv) sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Corporate Governance delle Società Quotate cui la Società aderisce. Il D.Lgs. n. 39/2010, nel testo consolidato del D.Lgs. n.135/2016, attribuisce al Collegio Sindacale il compito di vigilare, in particolare, sul processo di informativa finanziaria, sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna, se applicabile, e di gestione del rischio, oltre che sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati e sull'indipendenza della società di revisione.

---

Agli organi societari si aggiunge, inoltre, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

A sua volta, il Consiglio di Amministrazione ha costituito al suo interno due comitati, composti da soli amministratori indipendenti: i) il Comitato Controllo e Rischi e O.P.C., e ii) il Comitato per la Remunerazione.

Il modello di governance adottato dalla Società si ispira al vigente Codice di Corporate Governance delle società quotate diffuso dal Comitato Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A., cui la Società ha aderito, nonché ai modelli di riferimento rappresentati dalla best practice internazionale.

## **Informativa ai sensi dell'art. 123-bis del T.U. n. 58/1998 (T.U.F.)**

Il Consiglio di Amministrazione di LVenture Group S.p.A., nella riunione del 14 marzo 2023, ha approvato la Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari relativa all'esercizio 2022, nella quale viene fornita, tra l'altro, l'informativa ai sensi dell'art. 123-bis co. 1 del TUF: la relazione illustra analiticamente il sistema di governo societario di LVenture Group, e include, oltre alle informazioni di cui all'art. 123-bis co. 2 del T.U.F., un'ampia disamina dello stato di attuazione dei principi di governance raccomandati dal nuovo Codice di Corporate Governance (al quale la Società ha aderito), in conformità con la regola cd. "comply or explain".

La Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari, alla quale in questa sede si fa integrale rinvio, viene messa a disposizione del pubblico congiuntamente alla presente Relazione sulla gestione ed alla documentazione di bilancio. La stessa può essere consultata nella sezione "orate Governance/Assemblee" del sito [www.lventuregroup.com](http://www.lventuregroup.com).

## **Informativa ai sensi dell'art. 123-ter del T.U. n. 58/1998 (T.U.F.)**

Sempre in data 14 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione di LVenture Group ha approvato, in osservanza dell'art. 123-ter del TUF, nonché dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, la Relazione sulla remunerazione.

La Relazione si compone di due sezioni:

- la prima, dedicata all'illustrazione della politica di remunerazione dei componenti dell'organo di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento all'esercizio 2022, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica;
- la seconda, volta a fornire una rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione e a descrivere i compensi corrisposti nell'esercizio 2022 ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche.

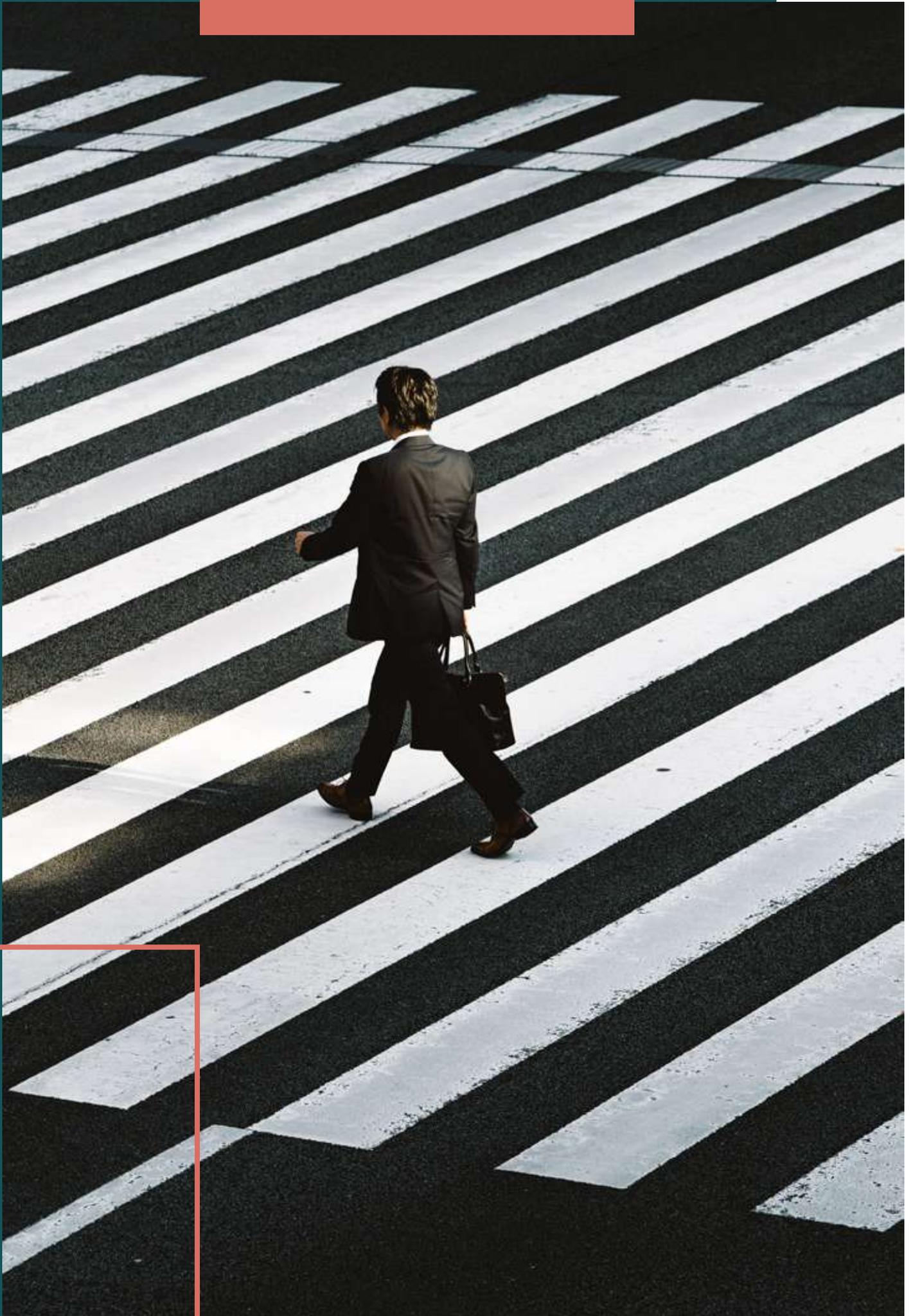
La Relazione sarà sottoposta all'Assemblea dei Soci, convocata per il prossimo 20 aprile 2023, in prima convocazione, e 21 aprile 2023, in seconda convocazione (si veda Comunicato stampa del 14 marzo 2023), che sarà chiamata a deliberare sulla prima sezione, con delibera vincolante e sulla seconda sezione, con delibera non vincolante.

La Relazione sulla remunerazione è disponibile presso la sede legale della Società e sul sito internet della stessa all'indirizzo [www.lventuregroup.com](http://www.lventuregroup.com).

## **Informativa ai sensi dell'art. 123-ter del T.U. n. 58/1998 (T.U.F.)**

Nel corso dell'esercizio 2022 la Società non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera significativa sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio, né vi sono state modifiche o sviluppi delle operazioni descritte nella relazione annuale dell'esercizio 2022 che abbiano prodotto gli stessi effetti.

Tutte le informazioni relative ai rapporti in essere con parti correlate nell'esercizio 2022 sono riportate nelle Note esplicative.



# PREVEDIBILE EVOLUZIONE

## DELLA GESTIONE

Gli investimenti nelle startup e scale up italiane hanno visto un'ulteriore forte crescita, grazie all'impatto di investimenti internazionali pari al 40%, incrementatisi del 50% rispetto all'anno precedente.

Continuerà ad essere fondamentale il ruolo delle grandi aziende e delle iniziative di Corporate Venture Capital con nuove possibilità di fund raising per le startup.

Per il 2023, si prevede un consolidamento del mercato, determinato dai seguenti fattori:  
avvio di nuovi fondi di Venture Capital;

implementazione sul mercato delle iniziative di Venture Capital che vedono come co-investitore CdP Venture Capital, in particolare come co-investitore e quindi moltiplicatore di investimenti privati.

Il 2023 presenta, tuttavia, alcuni fattori di incertezza, correlati alla situazione geopolitica.

In questo contesto, LVenture perseguirà una strategia finanziaria disciplinata per bilanciare, la crescita del business, gli investimenti, i costi operativi e le Exit.

**Considerando i trend di mercato qui di seguito si riassumono gli obiettivi che la Società si è posta per l'anno 2023:**

**Investimenti in startup:**

sono previsti in linea con il 2022, con un ammontare finale che sarà aumentato all'incremento delle operazioni di Exit;

**Valore del portafoglio:**

in incremento rispetto al 2022. La visibilità di questa metrica è confermata dalle performance e dall'interesse di investitori per le startup Star e High Potential in portafoglio;

**Exit:**

Per il 2023 si ipotizza cash-in da Exit superiore rispetto a quanto realizzato nel 2022 (Euro 0,4 milioni) sia per le operazioni in chiusura che per i numerosi interessamenti da parte di investitori.

---

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

**Ricavi operativi:**

in incremento rispetto a Euro 6,5 milioni del 2022, grazie al forte sviluppo delle attività di Open Innovation; da segnalare l'avvio dell'Acceleratore Verticale Argo, dello sviluppo Human Technopole e del bando Invitalia;

**Margine Operativo Lordo:**

in netto miglioramento rispetto al 2022.

## PROPOSTA DI DELIBERA

**Signori Azionisti,**

**Vi invitiamo ad approvare la seguente deliberazione.**

**“L’Assemblea degli azionisti:**

- preso atto della Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione;
- preso atto della Relazione del Collegio Sindacale;
- preso atto della Relazione della Società di Revisione;
- esaminato il Bilancio al 31 dicembre 2022, che chiude con una perdita di esercizio di Euro 2.657.185,02 (Utile di Euro 1.727.087,45 al 31 dicembre 2021);

**delibera**

- di approvare lo stato patrimoniale, il conto economico e le note esplicative dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, che evidenziano una perdita di esercizio di Euro 2.657.185,02 così come presentati dal Consiglio di Amministrazione nel loro complesso, nelle singole appostazioni, con gli stanziamenti proposti;
- di riportare a nuovo la perdita pari a Euro 2.657.185,02.

---

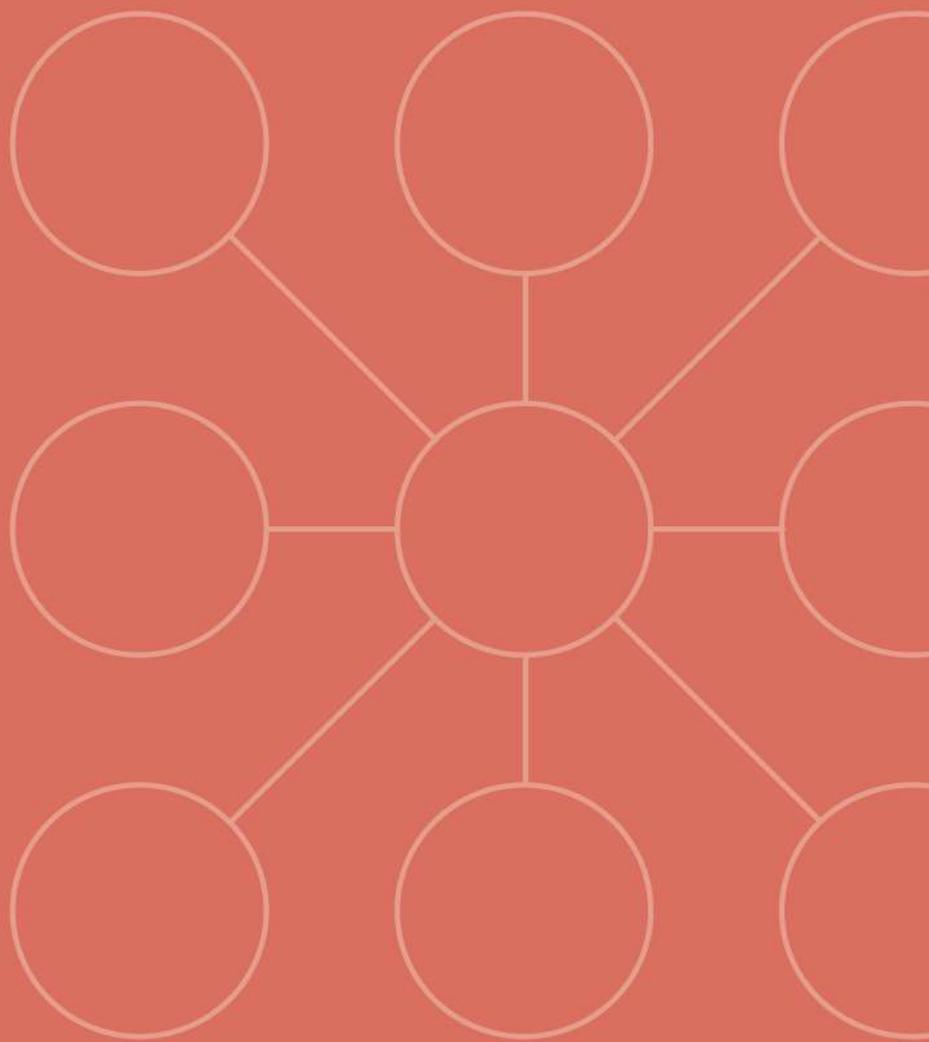
Roma, 14 marzo 2023

**Per il Consiglio di  
Amministrazione**

*Stefano Pighini*







---

**BILANCIO AL  
31 DICEMBRE 2022**

# PROSPETTI CONTABILI

NOTE	STATO PATRIMONIALE IN EURO	31-dic-22	di cui parti correlate	31-dic-21	di cui parti correlate
	<b>ATTIVO</b>				
	<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
8	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	413.993		463.520	
9	Avviamento e altre attività immateriali	136.643		138.032	
10	Diritto d'uso per beni in leasing	228.869		338.426	
11	Titoli e partecipazioni	27.627.186		27.892.452	
12	Crediti e altre attività non correnti	2.267.498		2.240.231	
13	Imposte anticipate	79.287		59.156	
	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>30.753.476</b>		<b>31.131.818</b>	
	<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
14	Crediti commerciali	1.472.759	426	1.131.183	426
15	Attività finanziarie correnti	333.042		91.619	
16	Altri crediti e attività correnti	440.845		772.151	
17	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.008.324		1.461.825	
	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>3.254.970</b>		<b>3.456.779</b>	
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>34.008.446</b>		<b>34.588.597</b>	
	<b>PASSIVO</b>				
	<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
	Capitale sociale	15.167.401		15.007.401	
	Altre riserve	14.100.957		10.335.767	
	Utili (perdite) portati a nuovo	-723.872		-723.872	
	Risultato netto	-2.657.185		1.727.087	
18	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>25.887.301</b>		<b>26.346.384</b>	
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
19	Debiti verso banche non correnti	4.314.885		5.226.730	
20	Altre passività finanziarie non correnti	109.322		200.913	
21	Imposte differite passive	79.287		59.156	
	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>4.503.495</b>		<b>5.486.799</b>	
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
22	Debiti verso banche correnti	1.295.999		434.231	
23	Altre passività finanziarie correnti	189.555		148.401	
24	Debiti commerciali e diversi	1.368.854	74.861	1.259.974	86.218
25	Altri fondi	63.495	63.495	0	
26	Debiti tributari	49.732		45.526	
27	Altre passività correnti	650.016	3.419	867.282	
	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>3.617.651</b>		<b>2.755.414</b>	
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ</b>	<b>34.008.446</b>		<b>34.588.597</b>	

NOTE	CONTO ECONOMICO IN EURO	31-DIC-22	di cui parti correlate	31-DIC-21	di cui parti correlate
28	Ricavi e proventi diversi	6.539.777		5.267.205	
29	Risultato netto della gestione investimenti	-1.375.874		3.046.033	
30	Costi per servizi	-2.251.359	-548.435	-1.574.173	-463.918
31	Costi del personale	-2.314.685	-68.612	-2.400.150	-62.868
32	Altri costi operativi	-2.761.965		-2.167.375	
	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-2.164.106</b>		<b>2.171.540</b>	
33	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-268.923		-293.711	
33	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-26.131		-24.674	
34	Accantonamenti e svalutazioni	-54.689		-7.182	
	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-2.513.849</b>		<b>1.845.973</b>	
35	Proventi finanziari	18.926		30.098	
36	Oneri finanziari	-162.262		-148.984	
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-2.657.185</b>		<b>1.727.087</b>	
37	Imposte sul reddito	0		0	
	<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-2.657.185</b>		<b>1.727.087</b>	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31-DIC-22	31-DIC-21
IN EURO		
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-2.657.185</b>	<b>1.727.087</b>
<u>Altre componenti di conto economico complessivo che potrebbero essere riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</u>		
- Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	254.124	11.620
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE NELL'UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO</b>		
<b>REDDITIVITÀ COMPLESSIVA</b>	<b>-2.403.061</b>	<b>1.738.707</b>

IN EURO	31-dic-22	31-dic-21
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	<b>-0,050669</b>	<b>0,03623</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>	<b>-0,050669</b>	<b>0,03576</b>

<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO</b>	<b>CAPITALE SOCIALE</b>	<b>RISERVA DI SOVRAPPRE ZZO</b>	<b>RISERVE DI FAIR VALUE</b>	<b>RISERVA PER PIANO STOCK OPTION</b>	<b>RISULTATI UTILI INDIVISI</b>	<b>RISERVA LEGALE</b>	<b>RISULTAT I PORTATI A NUOVO</b>	<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>TOTALE</b>
IN EURO									
<b>SALDO 31.12.2020</b>	<b>14.507.401</b>	<b>3.436.212</b>	<b>-35.196</b>	<b>170.833</b>	<b>4.820.707</b>	<b>45.281</b>	<b>0</b>	<b>-723.872</b>	<b>22.221.366</b>
Aumento di capitale sociale	500.000	1.900.000	-	-	-	-	-	-	2.400.000
Spese legate aumento di capitale	-	-39.575	-	-	-	-	-	-	-39.575
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Stock Option (netto effetto fiscale)	-	-	11.620	25.886	-	-	-	-	37.505
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-723.872	-	723.872
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	1.727.087	1.727.087
<b>SALDO 31.12.2021</b>	<b>15.007.401</b>	<b>5.296.637</b>	<b>-23.576</b>	<b>196.719</b>	<b>4.820.707</b>	<b>45.281</b>	<b>-723.872</b>	<b>1.727.087</b>	<b>26.346.384</b>
Aumento di capitale sociale	160.000	1.840.000	-	-	-	-	-	-	2.000.000
Spese legate aumento di capitale	-	-56.022	-	-	-	-	-	-	-56.022
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Stock Option (netto effetto fiscale)	-	-	254.124	-	-	-	-	-	254.124
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	1.640.733	86.354	-	-1.727.087	0
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-2.657.185	-2.657.185
<b>SALDO 31.12.2022</b>	<b>15.167.401</b>	<b>7.080.615</b>	<b>230.548</b>	<b>196.719</b>	<b>6.461.440</b>	<b>131.635</b>	<b>-723.872</b>	<b>-2.657.187</b>	<b>25.887.301</b>



NOTE	RENDICONTO FINANZIARIO IN EURO	31-DIC-22	31-DIC-21
	<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
	Incassi da clienti	6.725.536	5.325.192
	Altri incassi	284.416	151.425
	(Pagamenti a fornitori)	-4.658.899	-3.875.727
	(Pagamenti al personale)	-2.235.059	-2.535.703
	(Altri pagamenti)	-244.145	-233.158
	(Oneri di legge / fiscali)	-748.098	-621.816
	<b>Flusso finanziario della gestione reddituale</b>	<b>-876.249</b>	<b>-1.789.787</b>
	<b>di cui parti correlate</b>	<b>-561.490</b>	<b>-500.345</b>
<b>8/9</b>	<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
	(Investimenti)	-120.774	-93.060
<b>11/11</b>	<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
	(Investimenti)	-1.542.154	-2.747.423
<b>11/28</b>	Prezzo di realizzo disinvestimenti	389.000	359.567
	<b>Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)</b>	<b>-1.273.928</b>	<b>-2.480.917</b>
	<b>di cui parti correlate</b>		-
	<b>Flussi finanziario dell'attività di finanziamento</b>		
	<i>Mezzi di terzi</i>		
<b>19/22</b>	Accensione finanziamenti	420.000	1.760.920
<b>19/22</b>	(Rimborso finanziamenti)	-480.626	-911.088
<b>35</b>	(Interessi pagati su finanziamenti)	-112.485	-120.985
<b>20/23</b>	Rimborsi leasing	-130.213	-98.892
	<i>Mezzi propri</i>		
<b>18</b>	Aumento di capitale a pagamento	2.000.000	2.400.000
	<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>1.696.676</b>	<b>3.029.955</b>
	<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-453.501</b>	<b>-1.240.749</b>
	<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.461.825</b>	<b>2.702.573</b>
	<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.008.324</b>	<b>1.461.825</b>

# NOTE ESPLICATIVE

## 1. NOTE GENERALI

LVenture Group opera a livello nazionale ed internazionale nel settore del Venture Capital. La mission della Società è di generare valore per i suoi azionisti trasformando startup in società di successo e supportarle fino alla cessione della partecipazione (Exit).

LVenture Group, con sede legale in Roma, via Marsala 29h, è quotata all' Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A..

Al 31 dicembre 2022 il capitale sociale di LVenture Group è detenuto per il 27,99% da LV.EN. Holding Srl.

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..

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group in data 14 marzo 2023 ed è assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione EY S.p.A..

## 2. TEMATICHE NON FINANZIARIE

### 2.1. INFORMATIVA RELATIVA AL CAMBIAMENTO CLIMATICO

In ottemperanza al Codice di autodisciplina delle Società quotate, LVenture ha posto da tempo in essere tutti gli accorgimenti atti all'affermazione dello Sviluppo Sostenibile - Sustainable Development Goals, SDGs - contenuti nel Programma Agenda 2030 sottoscritto da 193 paesi membri dell'ONU.

La Società, pur operando in un ambito non direttamente esposto a rischi legati al cambiamento climatico che possano riflettersi in ambito economico e finanziario, pone un'attenzione sempre crescente alla salvaguardia dell'ambiente e alla sostenibilità in varie accezioni.

LVenture si posiziona, infatti, come motore di sviluppo e innovazione sostenibile per il Sistema Paese, non solo attraverso il contributo che è capace di fornire per mezzo delle startup in portafoglio, ma anche, in ragione del valore generato attraverso le "altre attività di business" che caratterizzano la sua operatività. In tal senso, una particolare attenzione è rivolta sia all'attività di Accelerazione, che a quella legata allo sviluppo di programmi di Innovation & Corporate Venturing, grazie ai quali la Società ha l'opportunità di contribuire in modo significativo a promuovere l'innovazione nel panorama socio-economico nazionale e ad indirizzarla verso tematiche di sostenibilità sociale.

Con riferimento all'impegno sulla riduzione degli impatti sull'ambiente all'ambiente, LVG ha sviluppato al suo interno una serie di iniziative quali:

- la differenziazione, il riciclo e la raccolta responsabile dei rifiuti;
- la riduzione del consumo di materiali e l'uso di materiali sostenibili, facilitando la raccolta differenziata all'interno degli HUB;
- l'applicazione del modello 231 che comporta una particolare attenzione circa lo smaltimento dei rifiuti;
- la promozione della mobilità sostenibile, stimolando l'utilizzo di mezzi pubblici o biciclette/monopattini, evitando l'inquinamento derivante da mezzi privati. In quest'ottica, oltre al posizionamento strategico dell'HUB presso la stazione Termini, crocevia principale del trasporto pubblico cittadino, LVG ha anche predisposto un parcheggio per biciclette presso l'ingresso dell'edificio per sensibilizzare e facilitare la mobilità ciclabile. Tali misure hanno permesso all'83% dei dipendenti di raggiungere il posto di lavoro senza l'uso di mezzi privati;
- l'attenzione per la riduzione del consumo di plastica ed ha messo a disposizione dell'intero ufficio un erogatore di acqua e fornito le borracce per tutti gli utilizzatori degli spazi;
- si adopera al risparmio delle risorse energetiche: oltre all'ottimizzazione dei consumi delle materie prime, l'attenzione di LVenture è volta anche all'efficienza dei consumi energetici.

La Società valuta se i rischi climatici potrebbero avere un impatto significativo, come l'introduzione di normative sulla riduzione delle emissioni che possono aumentare i costi di produzione.



## 2.2. INFORMATIVA SUL CONFLITTO RUSSIA-UCRAINA

- Ad oltre due anni dall'inizio della crisi pandemica, le conseguenze prodotte dal conflitto armato tra Russia e Ucraina stanno portando a una decelerazione della ripresa economica globale, con un PIL mondiale pari 3,1% nel 2022, dopo un aumento del 5,9% nell'anno precedente. Tale conflitto sta difatti accelerando l'aumento dei prezzi delle materie prime energetiche che si aggiunge alle già esistenti interruzioni alle catene di approvvigionamento causate dalle restrizioni alla mobilità imposte per controllare la diffusione del COVID-19, ed esacerbando i livelli d'inflazione che, di conseguenza, stanno riducendo gli investimenti e i redditi reali dei privati. Anche il quadro prospettico di breve-medio periodo indica una crescita più contenuta, con il PIL mondiale atteso in aumento del 3% nel 2023, poiché è attualmente soggetto a ulteriori fattori di rischio quali l'inasprimento delle politiche monetarie delle banche centrali, l'aumento dell'instabilità finanziaria e l'intensificarsi delle tensioni geopolitiche che, se persistenti, possono portare alla frammentazione a livello globale del commercio, degli investimenti e dei sistemi finanziari. Uno degli effetti diretti principali del conflitto tra Russia e Ucraina è l'aumento dell'inflazione su scala mondiale che ha raggiunto livelli di crescita dei prezzi al di sopra degli obiettivi stabiliti dalle principali banche centrali nonché le corrispondenti variazioni in aumento dei tassi di interesse [0].
- Si rileva che né la Società né l'azionariato con quote superiori al 5% sono stati oggetto di sanzioni comminate dagli organi di Governo nazionali e internazionali.
- L'incremento dei tassi di interesse, dei prezzi dell'energia e delle materie prime ha determinato degli effetti sul bilancio di LVenture, che li ha subiti sia in maniera diretta che indiretta attraverso alcune startup di Portafoglio.
- Nel corso del 2022, al fine di identificare gli impatti economici e finanziari sul bilancio, il management della Società ha intensificato le attività di verifica sulle startup di portafoglio; ad esito di tale esercizio la Società ha adeguato il fair value di alcune startup, impattate economicamente e finanziariamente dal contesto sia dal contesto macroeconomico che dall'andamento non proficuo del business, rilevando svalutazioni, che hanno determinato un saldo negativo della gestione stessa, pari a negativi Euro 1.376 mila.
- In termini di costi operativi, al contempo, la Società ha rilevato:
- un aumento dei costi per utilities, pari a 81 mila euro, più che raddoppiati rispetto al 2021;
- un incremento degli oneri accessori previsti dal contratto di locazione con Grandi Stazioni per Euro 140 mila circa rispetto all'anno precedente legati all'incremento delle utilities del comprensorio della stazione Termini.
- Con riferimento agli aspetti di natura finanziaria, la Società ha in essere 6 mutui chirografari, di cui quattro a tasso variabile, e in relazione ai quali precedentemente stipulato dei contratti derivati (Interest Rate Swap) con finalità di copertura, volti a ridurre il rischio di variabilità dei tassi d'interesse. In considerazione dell'adozione di tale previgente strategia di hedging, l'incremento degli oneri finanziari sui mutui è stato in gran parte compensato dal generale aumento del fair value dei relativi derivati di copertura e, con particolare riferimento all'esercizio corrente, dai maggiori flussi di cassa positivi originati da questi ultimi.

## 2.3. INFORMATIVA CONTINUITÀ AZIENDALE

Il management della Società ha effettuato una valutazione della continuità aziendale, tenendo conto sia dell'andamento attuale che delle prospettive e delle ricadute del conflitto russo-ucraino nell'ambito dei prezzi dell'energia elettrica, delle materie prime e dei tassi di interesse, utilizzando le migliori informazioni disponibili alla data di pubblicazione del presente bilancio d'esercizio per l'orizzonte temporale di medio-lungo periodo.

Tale valutazione si fonda su:

- le positive previsioni economico-finanziarie del Budget 2023 e del Piano Industriale 2024-2026, che rilevano un fatturato in crescita e un valore di Exit superiore al 2022;
- un piano di costi che tiene conto dell'aumento dei prezzi, connessi a i fenomeni macroeconomici già menzionati;
- un piano di cassa dettagliato e attentamente monitorato dal management anche in riferimento ai possibili impatti. Nel caso specifico la gestione finanziaria sarà supportata da flussi da attività di finanziamento adeguati a favorire la copertura del fabbisogno finanziario dei prossimi dodici mesi supportata altresì da un miglioramento della gestione del capitale circolante netto, nonché dalle previsioni in merito alle Exit;
- un costante monitoraggio dell'andamento del portafoglio delle startup e delle opportunità di exit.

Sulla base dei punti precedentemente descritti, la Società non rileva fattori di carattere economico e finanziario che abbiano impatto sulla continuità aziendale.

### 3. USO DI STIME E CAUSE DI INCERTEZZA

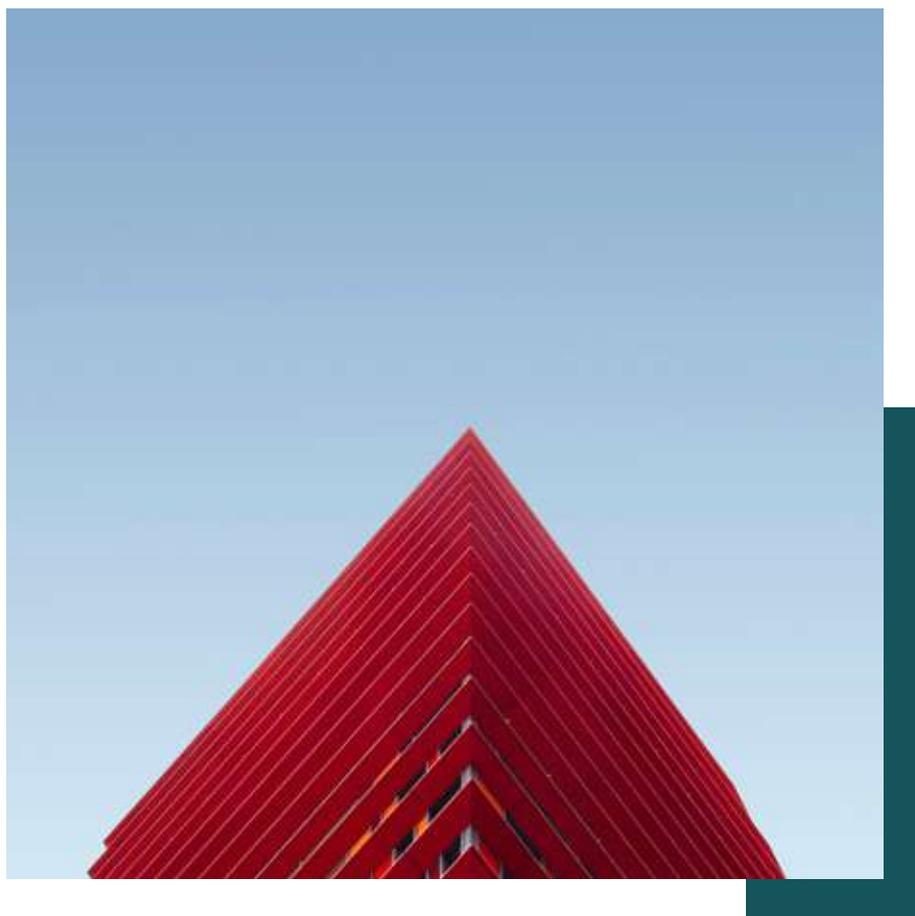
Il Bilancio è predisposto in accordo ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, che richiedono il ricorso, da parte degli amministratori, a stime, giudizi ed assunzioni che hanno effetto sull'ammontare delle attività e delle passività, sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali 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.

Ancor più che in un contesto macroeconomico stabile, la situazione causata dall'attuale fase di incertezza economico-finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle voci afferenti gli investimenti in startup, e più precisamente Titoli e partecipazioni e Crediti ed Altre attività non correnti.

In particolare, in assenza di mercati attivi alle cui quotazioni attingere per la valutazione degli investimenti in startup, la Società è tenuta a ricorrere alla determinazione di fair value di livello 3 che, per definizione, richiedono il ricorso a input non osservabili e dunque sottendono un maggior livello di giudizio.

Come ulteriormente illustrato alle successive note 7.3 Partecipazioni in startup e 7.4 Crediti e altre attività non correnti, il giudizio necessario nella determinazione dei fair value sottende essenzialmente alla scelta degli input da considerare nella stima, siano essi costituiti dalle valutazioni associate alle operazioni di investimento effettuate sulle startup da parte di investitori terzi ovvero, in assenza di queste, dall'andamento di indicatori di performance specifici delle singole startup.

Peraltro, data l'incertezza sottesa alle tempistiche di "exit", tali valutazioni potranno dover essere aggiornate in futuro anche per il semplice decorrere del tempo, al fine di riflettere il maggiore o minor valore che tali investimenti andranno ad assumere per effetto degli eventi finanziari e non che li interesseranno fino alla loro data di cessione.



## CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è redatto in conformità agli IAS/IFRS (International Accounting Standards -IAS-, e International Financial Reporting Standards -IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), e alle interpretazioni dell'IFRS 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 chiusura dell'esercizio. L'insieme di tutti i principi e interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU".

Le relative note esplicative 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.

Il Bilancio d'esercizio è redatto sul presupposto della capacità della Società di operare come entità in funzionamento ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dalle prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative. Il Bilancio d'esercizio è presentato in Euro e le note esplicative sono esposte in migliaia di Euro.

### **Le attività e passività nel bilancio del Società sono classificate secondo il criterio corrente/non corrente. Un'attività è corrente quando:**

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

### **Una passività è corrente quando:**

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo diretto, con separata evidenza del flusso finanziario da attività operativa, da attività di investimento e da attività di finanziamento.

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, si comunica che la Società si avvale della deroga prevista dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Reg. Consob n. 11971/99 (e successive modificazioni e integrazioni) con riferimento alla messa a disposizione del pubblico presso la sede della documentazione inerente alle operazioni di fusione, scissione, aumenti di capitale, acquisizioni, cessioni.

## 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.

### 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 3.903 mila (attività finanziarie non correnti + crediti commerciali).

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

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

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

La Società, con riferimento al modello delle Expected Losses disciplinato dall'IFRS 9 procede, ad ogni data di bilancio e ad ogni chiusura intermedia, a stimare il fondo a copertura delle perdite, effettuando una rilevazione delle perdite attese nei 12 mesi successivi. Il modello è basato sul concetto di perdite attese tenuto conto della probability of default (PD) propria di ogni cliente su cui viene effettuata l'analisi e della Loss Given Default, ossia la perdita attesa

qualora si verifichi l'avvenimento di default del cliente. Tali indici vengono criticamente rivisti ad ogni chiusura ed aggiornati per tenere conto dell'evoluzione della situazione finanziaria generale e particolare dei nostri clienti.

Le fattispecie di credito a cui la Società applica tale modello sono rappresentate dai crediti commerciali o attività derivanti da contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti, tenendo in considerazione tutti i crediti in essere alla data di analisi compresi i crediti per fatture da emettere.

La concentrazione sorge nel momento in cui un numero di controparti sono impegnate in un business simile o esercitano le proprie attività nella stessa area geografica oppure hanno caratteristiche economiche tali da vedere la loro capacità di onorare gli impegni contrattuali influenzata da cambiamenti economici, politici o altre condizioni. La concentrazione indica la sensitività relativa del risultato della Società a cambiamenti che possono influenzare un particolare settore.

Eventuali situazioni di concentrazione comportano un monitoraggio attento del rischio di credito sulla base delle attività poste in essere dalla Società e meglio descritte nel paragrafo "Rischio di Credito", esse vengono controllate e gestite di conseguenza, benché ascrivibili a controparti finanziariamente solide.

La Società rileva che 4 clienti rappresentano circa il 40% del fatturato, che presenta un elevato rating di solvibilità e, in quanto tale, non costituisce un rischio per la Società, ma, presentando gli stessi un elevato rating di solvibilità, si ritiene che tale concentrazione non costituisca un rischio per la Società.

### Rischio su titoli (Equity price risk)

Il titolo L' Venture Group, che nel corso del 2022 ha fatto rilevare l'andamento dei prezzi di borsa illustrato nella Relazione sulla Gestione, è caratterizzato da uno scambio di volumi limitato che non consente allo stesso di esprimere appieno il reale valore dell'azienda. Ciò appare altresì vero se si tiene conto che l'attuale contesto economico, le recenti vicende geopolitiche e le tensioni inflazionistiche hanno depresso l'andamento dei mercati borsistici in generale.

Ad ulteriore conferma di quanto detto, è infatti opportuno ricordare come la Società abbia un trend storico di recenti aumenti di capitale sottoscritti da azionisti di minoranza o da nuovi investitori negli ultimi anni sempre a prezzi superiori rispetto a quelli espressi dai corsi di borsa del titolo nel mese (o nei mesi) di riferimento antecedenti l'operazione. In tal senso, da ultimo ad aprile 2022, è stato sottoscritto da parte di investitori terzi un aumento di capitale, per Euro 2.000 mila, corrispondente all'emissione di n. 3.636.364 nuove azioni ordinarie della Società ad un valore unitario di Euro 0,55/ciascuna. Tale valore incorpora un consistente premio rispetto all'andamento dei prezzi di borsa e, ove proiettato all'intero capitale sociale, rifletterebbe una capitalizzazione complessiva sostanzialmente in linea con i valori contabili.

Tenuto dunque conto di tutto quanto sopra rappresentato, gli amministratori hanno ritenuto non significativo il rischio di equity price.

### Rischio del tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni nel livello di mercato dei tassi di interesse.

Per la Società il rischio di tasso di interesse si manifesta come variazione nei flussi connessi al pagamento degli interessi

sulle passività finanziarie indicizzate a tasso variabile, come variazione delle condizioni economiche nella negoziazione dei nuovi strumenti di debito, nonché come variazioni avverse del valore di attività/passività finanziarie valutate al fair value, tipicamente strumenti di debito a tasso fisso.

La gestione del rischio di tasso di interesse ha il duplice obiettivo di ridurre l'ammontare di indebitamento soggetto alla variazione dei tassi di interesse e di contenere il costo della provvista, limitando la volatilità dei risultati.

L'aumento dei tassi di interesse, correlato alla politica monetaria adottata dalla BCE per fronteggiare l'inflazione ha caratterizzato tutto il 2022.

La Società ha cautelativamente stipulato negli anni precedenti contratti di strumenti finanziari derivati di tipo Interest Rate Swap.

Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al fair value. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il fair value è positivo e come passività finanziarie quando il fair value è negativo.

## Al 31 dicembre 2022, la Società ha in essere i seguenti derivati :

Istituto Bancario	Nozionale contrattuale (Euro/000)	Data sottoscrizione	Nozionale al 31.12.2022 (Euro/000)	MTM al 31.12.2022 (Euro/000)
Banca Intesa	1.100	17.12.2020	1.077	65
Monte dei Paschi di Siena	1.000	25.03.2021	1.000	77
Banca Intesa	770	27.09.2021	770	60
Banca ICCREA	2.000	18.11.2021	1.879	109
<b>TOTALE</b>	<b>4.970</b>		<b>4.726</b>	<b>311</b>

Per testare l'efficacia della copertura, la Società utilizza il metodo del derivato ipotetico e compara le variazioni di fair value degli strumenti di copertura contro le variazioni di fair value del sottostante attribuibile al rischio coperto.

La scadenza di tali contratti non eccede la scadenza della passività finanziaria sottostante cosicché ogni variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi di tali contratti è bilanciata da una corrispondente variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi della posizione sottostante.

## Rischio 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.

In particolare, la Società con riferimento al monitoraggio dei flussi di cassa previsti per il 2023 ritiene che il miglioramento della gestione operativa con l'annesso incremento dei flussi finanziari, oltre ad ulteriori accorgimenti nella strategia finanziaria, volti a ad assicurare le risorse necessarie nell'orizzonte temporale 2023-2026.

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

Il rischio del tasso di cambio nascono principalmente dalla sottoscrizione di capitale o di Simple Agreement for Future Equity in dollari statunitensi.

La Società verifica, secondo scadenze prefissate, i tassi di cambio e gli effetti economici: 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.

Al 31 dicembre 2022 il valore degli investimenti in valuta estera ammonta ad Euro 630 mila e la Società sta valutando di porre in essere degli accorgimenti, attraverso l'eventuale sottoscrizione di strumenti finanziari derivati, in grado di minimizzare l'esposizione al rischio di oscillazione dei tassi di cambio, che, tuttavia, al 31 dicembre 2022 risultano essere positivi per Euro 18 mila.

## Informativa sul fair value

A seguito dell'emissione dell'IFRS 13 emanato dagli organismi internazionali di contabilità, al fine di migliorare l'informativa in materia di fair value measurement associato agli strumenti finanziari, è stato introdotto il concetto di gerarchia dei fair value (Fair Value Hierarchy, nel seguito anche "FVH") articolata su tre differenti livelli (Livello 1, Livello 2 e Livello 3) in ordine decrescente di osservabilità degli input utilizzati per la stima del fair value.

La FVH prevede che vengano assegnati alternativamente i seguenti livelli:

Livello 1: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti identici (cioè senza modifiche o repackaging).

Livello 2: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti attività o passività simili oppure calcolati attraverso tecniche di valutazione dove tutti gli input significativi sono basati su parametri osservabili sul mercato.

Livello 3: tecniche di valutazione dove un qualsiasi input significativo per la valutazione al fair value è basato su dati di mercato non osservabili.

Il fair value dei "Titoli e partecipazioni" in essere al 31 dicembre 2022 (Nota 11) e dei "Crediti e altre attività non correnti" (Nota 12) sono classificabili come di 3° Livello. Non vi sono altri strumenti finanziari valutati al fair value. Per le attività e passività valutate si rinvia a quanto riportato nel paragrafo 7.6.

Il fair value di terzo livello di Titoli e Partecipazioni e di Crediti e altre attività non correnti, come illustrato nei criteri di valutazione, si basano, su dati di input che prendono a riferimento le più recenti transazioni sul capitale della specifica startup oggetto di valutazione ove disponibili.

La natura e tipologia di tali dati di input è resa necessaria dalla complessità intrinseca nella valutazione di investimenti in start-up in fase seed o pre-seed ma rende, d'altro canto, difficilmente ipotizzabili cambiamenti ragionevoli in tali input non osservabili e non risulta determinabile la sensibilità della valutazione del FV.

## 6. INFORMATIVA DI SETTORE

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 Innovation & Corporate Venturing

IN EURO '000	VENTURE CAPITAL	ALTRE ATTIVITÀ	TOTALE	VENTURE CAPITAL	ALTRE ATTIVITÀ	TOTALE
	31-DIC-22	31-DIC-22	31-DIC-22	31-DIC-21	31-DIC-21	31-DIC-21
Ricavi e proventi diversi	1.154	5.386	6.540	1.094	4.173	5.267
Risultato netto della gestione investimenti	-1.376	0	-1.376	3.046	0	3.046
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>-222</b>	<b>5.386</b>	<b>5.164</b>	<b>4.140</b>	<b>4.173</b>	<b>8.313</b>
Costi per servizi	-450	-1.801	-2.251	-331	-1.243	-1.574
Salari e stipendi	-888	-1.426	-2.315	-780	-1.620	-2.400
Altri Costi Operativi	-552	-2.210	-2.762	-455	-1.712	-2.167
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>-1.890</b>	<b>-5.436</b>	<b>-7.328</b>	<b>-1.566</b>	<b>-4.575</b>	<b>-6.141</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-2.114</b>	<b>-50</b>	<b>-2.164</b>	<b>2.574</b>	<b>-402</b>	<b>2.172</b>
Ammortamenti e accantonamenti	0	-350	-350	0	-326	-326
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-2.114</b>	<b>-400</b>	<b>-2.514</b>	<b>2.574</b>	<b>-728</b>	<b>1.846</b>

1. il dettaglio della voce "Risultato netto degli investimenti" è analizzato alla nota 28

## CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

### 7.1 ATTIVITÀ IMMATERIALI

#### Attività immateriali diverse dall'avviamento

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

	ALIQUOTA
Software	20%

#### Avviamento

L'avviamento rappresenta la differenza registrata fra il costo sostenuto per l'acquisizione di un complesso di attività e il valore, misurato al fair value, delle attività e delle passività identificate al momento dell'acquisizione. L'avviamento non è ammortizzato ma è sottoposto, almeno annualmente, a verifica di recuperabilità almeno annualmente (impairment test) volta a individuare eventuali perdite di valore. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di vendita, e il relativo valore d'uso. Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore.

L'avviamento è stato iscritto nel Bilancio di esercizio chiuso 31 dicembre 2016, a seguito della fusione per incorporazione della controllata EnLabs S.r.l ed allocato alla Cash Generating Unit Accelerazione

### 7.2 ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali sono rilevate al prezzo di acquisto, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. I beni composti di componenti, d'importo significativo e con vite utili differenti, sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

	ALIQUOTA
Arredamento	12%
Hardware IT	20%
Migliori su beni di terzi	20% (durata del contratto di affitto)
Altri beni	12% - 20%

### 7.3 DIRITTO D'USO PER BENI IN LEASING

La Società valuta all'atto della sottoscrizione di un contratto se è, o contiene, un leasing. In altri termini, se il contratto conferisce il diritto di controllare l'uso di un bene identificato per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo. La Società adotta un unico modello di riconoscimento e misurazione per tutti i leasing, eccetto per i leasing di breve termine ed i leasing di beni di modico valore.

In accordo con il principio contabile internazionale IFRS n. 16, la Società rileva un'attività per diritto d'uso, che rappresenta il diritto ad utilizzare il bene sottostante il contratto, e la relativa passività finanziaria per beni sui beni oggetto di locazione finanziaria (leasing), rappresentata dal valore attuale dei canoni fissi futuri. L'attività per il diritto d'uso dei beni in leasing viene inizialmente valutata al costo, e successivamente ammortizzata lungo la durata del contratto di locazione (o la vita utile del bene se inferiore) definita in sede di analisi. Il costo delle attività per diritto d'uso include il valore inizialmente rilevato della passività per leasing, i costi iniziali diretti sostenuti, la stima degli eventuali costi di ripristino da sostenere al termine del contratto e i pagamenti anticipati relativi al leasing effettuati alla data di prima transizione al netto degli incentivi ricevuti. La passività per leasing è valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per i canoni futuri.

Le attività per il diritto d'uso sono periodicamente soggette a Impairment.

Il tasso applicato è pari al 2,75%.

## 7.4 PARTECIPAZIONI IN STARTUP

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

La Società, sin dal 2018, ai fini della valutazione delle startup in portafoglio, si avvale dell'ausilio di linee guida declinate internamente a partire dall'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (le Guide Lines), ispirate a propria volta alle indicazioni dell'IFRS 13 e approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società. Le Guide Lines prevedono diversi metodi di valutazione, definiscono come e quando le varie metodologie sono applicabili e le accortezze che devono essere utilizzate per i vari metodi. In particolare, le metodologie individuate nelle Guide Lines sono:

- valore post money relativo all'ultimo investimento ricevuto dalla startup;
- multipli di mercato o benchmark relativi ad operazioni similari;
- discounted cash flow;
- patrimonio netto.

**Alla valutazione delle singole startup si applica il FVH 3 (Fair Value Hierarchy, nel seguito anche "FVH") con le seguenti regole generali:**

- in presenza di un aumento di capitale significativo (interamente sottoscritto mediante atto notarile, anche se versato successivamente alla data), o di un'altra operazione sul capitale della startup nella quale siano presenti investitori terzi in maniera rilevante, viene utilizzata la valutazione c.d. post money quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- in presenza di un aumento di capitale, o di un'altra operazione sul capitale della startup non completamente perfezionata o che avvenga in tranches nella quale siano presenti investitori terzi senza il rispetto delle precedenti clausole di cui al punto a), viene utilizzata la valutazione c.d. pre money dell'operazione aumentata dell'afflusso finanziario deliberato alla data del cut-off, quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- nel caso in cui negli ultimi 24 mesi non sia avvenuta alcuna operazione sul capitale e ci siano degli indicatori di performance positivi, rilevati attraverso la reportistica mensile fornita dalle startup contenente metriche di business specifiche, la Società utilizza l'ultima valutazione Post money;
- nel caso precedente ed in presenza di indicatori di performance negativi, rilevati attraverso i report di cui al punto precedente, la Società procede a effettuare un adeguamento del fair value.

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

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

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

## 7.5 CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

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

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

- di una adeguata ponderazione delle probabilità di perdita lungo un asse temporalmente definito;
- di informazioni ragionevoli e dimostrabili su eventi passati, condizioni attuali e previsioni delle condizioni economiche future che potrebbero di fatto accelerare le considerazioni di cui al precedente punto attraverso una svalutazione dell'investimento.

Normalmente, l'SFP viene convertito in occasione del primo aumento di capitale post Programma di Accelerazione qualora partecipino al round investitori terzi.

Storicamente, si ravvisa una concentrazione di tali aumenti di capitale nel corso del primo semestre successivo al termine del programma di accelerazione. Pertanto, la probabilità di sottoscrizione è inversamente proporzionale al decorrere del tempo. Si è, pertanto, elaborato un algoritmo che identifica una svalutazione progressiva riduzione del fair value dell'SFP nel corso del tempo dell'SFP con l'azzeramento nei 24 mesi successivi rispetto alla fine del programma di Accelerazione, descritto nella Relazione sulla Gestione.

In caso di rilevazione di specifici ed evidenti indicatori negativi di performance, il fair value dell'SFP si considera azzerato e il relativo valore è integralmente svalutato a conto economico.

## 7.6 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E CONTABILIZZAZIONE DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA

Le passività della Società sono esposte primariamente ai rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse. La Società ha in essere diversi accordi di Interest Rate Swap per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. La Società non utilizza strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati.

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

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

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

## 7.7 CREDITI E DEBITI

Come previsto dall'IFRS 9, la classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali e dal modello di business che la Società usa per la loro gestione.

Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico, la stessa inizialmente valuta l'attività finanziaria al suo fair value più, nel caso di un'attività finanziaria non al fair value rilevato nel conto economico, i costi di transazione. I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico sono valutati al prezzo dell'operazione.

La Società iscrive una svalutazione per perdite attese (expected credit loss 'ECL') per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al fair value rilevato a conto economico. Le ECL si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che la Società si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali. Per i crediti commerciali e le attività derivanti da contratto, la Società applica un approccio semplificato nel calcolo delle perdite attese. Pertanto, la Società non monitora le variazioni del rischio di credito, ma rileva integralmente la perdita attesa a ogni data di riferimento. La Società ha definito un sistema matriciale basato sulle informazioni storiche, riviste per considerare elementi prospettici con riferimento alle specifiche tipologie di debitori e del loro ambiente economico, come strumento per la determinazione delle perdite attese.

La Società ha applicato ha intensificato il monitoraggio delle singole partite di credito, identificando quelle maggiormente a rischio e ha adeguato ad ogni data di riferimento il valore delle perdite attese rilevandolo opportunamente nel Fondo svalutazione crediti .

## 7.8 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi a vista e gli investimenti finanziari a breve termine ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione di prezzo. Vengono valutati al loro valore nominale tutte le disponibilità liquide in conto corrente; le altre disponibilità liquide e gli investimenti finanziari a breve termine vengono valorizzati, a seconda delle disponibilità dei dati, al loro fair value determinato come valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

## 7.9 IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono iscritte e determinate sulla base di una realistica stima del reddito imponibile in conformità alle vigenti normative fiscali e tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili. Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili o deducibili tra il valore contabile di attività e passività ed il loro valore fiscale. Sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Le imposte differite sono calcolate applicando il cosiddetto "liability method" alle differenze temporanee alla data di bilancio tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i corrispondenti valori di bilancio. Le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee tassabili. Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili, dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzate e riportabili a nuovo, nella misura in cui sia probabile che saranno disponibili sufficienti imponibili fiscali futuri, che possano consentire l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive. Le imposte differite relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel conto economico complessivo, coerentemente con l'elemento cui si riferiscono.

## 7.10 PATRIMONIO NETTO

Il valore complessivo delle azioni emesse dalla Società è interamente classificato nel patrimonio netto, essendo le stesse strumento rappresentativo di capitale.

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

La "Riserva per utili indivisi" accoglie la destinazione degli utili derivanti dalla valutazione al fair value degli investimenti e non è disponibile per la distribuzione fino a quando tali utili non sono effettivamente realizzati.

La voce "Utili (perdite) portati a nuovo" accoglie i risultati accumulati ed il trasferimento da altre riserve del patrimonio netto nel momento in cui queste si liberano da eventuali vincoli a cui sono sottoposte. Questa voce rileva inoltre l'eventuale effetto cumulativo dei cambiamenti nei principi contabili e/o eventuali correzioni di errori che vengono contabilizzati secondo quanto previsto dallo IAS 8.

## 7.11 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI E CORRENTI

La voce comprende i crediti non riconducibili alle altre voci dell'attivo dello stato patrimoniale. Dette voci sono iscritte al valore nominale o al valore recuperabile se minore a seguito di valutazioni circa la loro esigibilità futura. Tale voce accoglie, inoltre, i ratei e i risconti attivi per i quali non è stata possibile la riconduzione a rettifica delle rispettive attività cui si riferiscono.

## 7.12 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI E CORRENTI

La voce comprende voci non riconducibili alle altre voci del passivo dello stato patrimoniale, in particolare principalmente debiti di natura commerciale, quali i debiti verso fornitori e ritenute da versare, nonché i ratei e risconti passivi non riconducibili a diretta rettifica di altre voci del passivo.

## 7.13 RICAVI E COSTI

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi.

Per raggiungere questo scopo, il modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque step:

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

La Società rileva i propri ricavi sulla base dei contratti e delle modalità di seguito indicati:

- Contratti di accelerazione – hanno durata limitata e corrispettivo predeterminato in relazione al servizio di accelerazione nei confronti della startup. La rilevazione del ricavo avviene in maniera lineare sulla base del completamento dei servizi durante i Programmi di Accelerazione, non implicando un elemento di stima e valutazione in merito all'esecuzione del servizio che avviene in maniera continuativa lungo l'arco temporale prefissato. Tali servizi non prevedono rinnovo, sconti, abboni pertanto la rilevazione avviene limitatamente al corrispettivo pattuito lungo l'arco temporale previsto;
- Contratti di co-working – gli accordi tra le parti possono essere di varia durata, con tacito rinnovo e corrispettivo predeterminato. Il Ricavo viene rilevato linearmente lungo la durata del contratto senza la necessità di effettuare stime in merito alla distribuzione dell'obbligazione di fare che è costante lungo l'arco temporale del contratto;
- Contratti per servizi di Innovation & Corporate Venturing e Sponsorizzazione– sono accordi tra le parti per la prestazione di servizi con compensi predeterminati, la maggior parte dei quali prevede l'indicazione delle tempistiche di erogazione del servizio. La rilevazione del ricavo è connessa all'effettivo adempimento dei servizi secondo le modalità e i tempi previsti nei contratti. La valutazione degli impatti contabili di ognuno di questi contratti viene effettuata di volta in volta sulla base delle specifiche condizioni contrattuali e delle obbligazioni di fare pattuite. Di fatto nella maggioranza dei casi tali prestazioni si esauriscono in un singolo servizio (es. organizzazione di un evento), per cui l'attribuzione dei ricavi è puntuale, o in un servizio limitato nel tempo la cui attribuzione in contabilità è lineare.

La Società rileva i ricavi quando (o man mano che) ciascuna obbligazione di fare è soddisfatta con il trasferimento servizio contrattualizzato con il cliente.

I costi sono iscritti contabilmente nel momento in cui sono sostenuti. I costi ed i ricavi, direttamente riconducibili agli strumenti finanziari valutati a costo ammortizzato e determinabili sin dall'origine indipendentemente dal momento in cui vengono liquidati, affluiscono a conto economico mediante applicazione del tasso di interesse effettivo.

Le eventuali perdite di valore sono iscritte a conto economico nell'esercizio in cui sono rilevate.

## 7.14 BENEFICI PER I DIPENDENTI

I benefici successivi al rapporto di lavoro possono configurarsi in diversi schemi pensionistici (o integrativi) che nell'ambito degli IFRS sono fatti rientrare nelle seguenti macro-tipologie: (i) Piani a contribuzione definita in cui l'impresa paga dei contributi fissi a un'entità distinta (es. un fondo) e non avrà una obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata non disponga di attività sufficienti a pagare i benefici in relazione alla prestazione resa durante l'attività lavorativa nell'impresa. L'impresa rileva contabilmente i contributi al piano solo quando i dipendenti abbiano prestato la propria attività in cambio di quei contributi; (ii) Piani a benefici definiti in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio assumendo i rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il costo di tale piano non è quindi definito in funzione dei contributi dovuti per l'esercizio, ma è rideterminato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. La metodologia applicata è definita "metodo della proiezione unitaria del credito".

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) rientra nella definizione di tali piani; tuttavia, avendo un numero inferiore a 50 dipendenti, i benefici vengono versati all'esterno al "Fondo Insieme" gestito da Allianz S.p.A. a cui hanno aderito i dipendenti della Società. Ogni dipendente ha la propria posizione presso il Fondo Insieme e definisce in autonomia in che modalità investire le somme versate dalla Società. La Società versa per ogni dipendente l'importo calcolato in base alle norme che regolano il Trattamento di Fine Rapporto vigenti in Italia. Pertanto, il Bilancio d'esercizio presenta il costo annuale del TFR relativo al proprio personale dipendente nel conto economico, ma non presenta alcuna voce patrimoniale essendo il versamento, al Fondo, effettuato entro il 31 dicembre di ciascun esercizio.

## 7.15 IMPAIRMENT DELLE ATTIVITÀ NON FINANZIARIE

Il principio IAS 36, in presenza di indicatori, eventi o variazioni di circostanze che facciano presupporre l'esistenza di perdite di valore, prevede di sottoporre alla procedura di impairment test le attività immateriali e materiali, al fine di assicurare che non siano iscritte a bilancio attività ad un valore superiore rispetto a quello recuperabile. Tale test viene eseguito almeno con cadenza annuale per le Attività e gli Avviamenti a vita utile indefinita.

L'analisi della recuperabilità dei valori iscritti in Bilancio viene ottenuta attraverso il confronto tra il valore contabile alla data di riferimento ed il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita (se disponibile) e il valore d'uso. Il valore d'uso di un bene materiale o immateriale viene determinato sulla base dei flussi finanziari futuri stimati, attesi dal bene, attualizzati mediante utilizzo di un tasso di sconto al netto delle imposte, che riflette la valutazione corrente di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi correlati all'attività della Società.

Qualora non fosse possibile stimare per una singola attività un flusso finanziario autonomo, viene individuata l'unità operativa minima (cash generating unit) alla quale il bene appartiene ed a cui è possibile associare futuri flussi di cassa oggettivamente determinabili ed indipendenti da quelli generati da altre unità operative. L'individuazione delle cash generating unit è stata effettuata coerentemente con l'architettura organizzativa ed operativa propria della Società.

Nel caso in cui dall'esecuzione dell'impairment test si evidenzia una perdita di valore di un'attività, il suo valore contabile viene ridotto fino al valore recuperabile, tramite rilevazione diretta a conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari) ad eccezione dell'avviamento, è incrementata al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino di valore è imputato al conto economico immediatamente.

## 7.16 CONTRIBUTI PUBBLICI

Il presente Principio deve essere applicato per la contabilizzazione e l'informativa dei contributi pubblici e per l'informativa riguardante gli altri tipi di assistenza pubblica. Con il termine pubblico si fa riferimento al governo, a enti governativi e ad analoghi enti locali, nazionali o internazionali. I contributi pubblici sono quelli che si manifestano sotto forma di trasferimenti di risorse a un'impresa a condizione che questa abbia rispettato, o si impegni a rispettare, certe condizioni relative alle sue attività operative. Sono escluse quelle forme di assistenza pubblica alle quali non può ragionevolmente essere associato un valore e le operazioni con gli enti pubblici che non possono essere distinte dalle normali attività commerciali dell'impresa.

I contributi pubblici non devono essere rilevati finché non esista una ragionevole certezza che l'impresa rispetterà le condizioni previste; e i contributi saranno ricevuti. I contributi pubblici devono essere rilevati, con un criterio sistematico, nel conto economico negli esercizi in cui l'entità rileva come costi le relative spese che i contributi intendono compensare.

## 7.17 UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione è determinato rapportando l'utile netto del periodo attribuibile agli Azionisti al numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo. L'utile diluito per azione è calcolato rettificando il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione per tener conto di tutte le eventuali azioni ordinarie potenziali.

### Principi contabili e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dalla commissione europea

Con il Regolamento n. 2021/25 emesso dalla Commissione Europea in data 13 gennaio 2021 sono state omologate le modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16 "Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse - fase 2" (di seguito le modifiche), volte ad introdurre degli espedienti pratici e delle esenzioni temporanee dall'applicazione di talune disposizioni IFRS in presenza di strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e/o di relazioni di copertura oggetto di modifica a seguito della riforma dei tassi di interesse benchmark. Le modifiche sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

### Reference to the Conceptual Framework – Amendments to IFRS 3

A Maggio 2020, lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 3 Business Combinations - Reference to the Conceptual Framework. Le modifiche hanno l'obiettivo di sostituire i riferimenti al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements, pubblicato nel 1989, con le referenze al Conceptual Framework for Financial Reporting pubblicato a Marzo 2018 senza un cambio significativo dei requisiti del principio.

Il Board ha anche aggiunto una eccezione ai principi di valutazione dell'IFRS 3 per evitare il rischio di potenziali perdite od utili "del giorno dopo" derivanti da passività e passività potenziali che ricadrebbero nello scopo dello IAS 37 o IFRIC 21 Levies, se contratte separatamente.

Allo stesso tempo, il Board ha deciso di chiarire che la guidance esistente nell'IFRS 3 per le attività potenziali non verrà impattata dall'aggiornamento dei riferimenti al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements. Le modifiche so e si applicano prospettivamente.

Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use – Amendments to IAS 16

A Maggio 2020, lo IASB ha pubblicato Property, Plant and Equipment – Proceeds before Intended Use, che proibisce alle entità di dedurre dal costo di un elemento di immobili, impianti e macchinari, ogni ricavo dalla vendita di prodotti venduti nel periodo in cui tale attività viene portata presso il luogo o le condizioni necessarie perché la stessa sia in grado di operare nel modo per cui è stata progettata dal management. Invece, un'entità contabilizza i ricavi derivanti dalla vendita di tali prodotti, ed i costi per produrre tali prodotti, nel conto economico.

La modifica è efficace a partire dal 1 gennaio 2022 o successivi e deve essere applicata retrospettivamente agli elementi di Immobili, impianti e macchinari resi disponibili per l'uso alla data di inizio o successivamente del periodo precedente rispetto al periodo in cui l'entità applica per la prima volta tale modifica.

La Società con riferimento a tali modifiche non ha rilevato alcun impatto.

### **Onerous Contracts – Costs of Fulfilling a Contract – Amendments to IAS 37**

A maggio 2020, lo IASB ha pubblicato modifiche allo IAS 37 per specificare quali costi devono essere considerati da un entità nel valutare se un contratto è oneroso od in perdita.

La modifica prevede l'applicazione di un approccio denominato "directly related cost approach". I costi che sono riferiti direttamente ad un contratto per la fornitura di beni o servizi includono sia i costi incrementali che i costi direttamente attribuiti alle attività contrattuali. Le spese generali ed amministrative non sono direttamente correlate ad un contratto e sono escluse a meno che le stesse non siano esplicitamente ribaltabili alla controparte sulla base del contratto.

La modifica è efficace a partire dal 1 gennaio 2022 o successivi.

IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Subsidiary as a first-time adopter.

Come parte del processo di miglioramenti annuali 2018-2020 dei principi IFRS, lo IASB ha pubblicato una modifica all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards. Tale modifica permette ad una controllata che sceglie di applicare il paragrafo D16(a) dell' IFRS 1 di contabilizzare le differenze di traduzioni cumulate sulla base degli importi contabilizzati dalla controllante, considerando la data di transizione

agli IFRS da parte della controllante. Questa modifica si applica anche alle società collegate o joint venture che scelgono di applicare il paragrafo D16(a) dell' IFRS 1.

La modifica è efficace a partire dal 1 gennaio 2022 o successivamente, è permessa l'applicazione anticipata.

### **IFRS 9 Financial Instruments – Fees in the '10 per cent' test for derecognition of financial liabilities**

Come parte del processo di miglioramenti annuali 2018-2020 dei principi IFRS, lo IASB ha pubblicato una modifica all' IFRS 9. Tale modifica chiarisce le fee che una entità include nel determinare se le condizioni di una nuova o modificata passività finanziaria siano sostanzialmente differenti rispetto alle condizioni della passività finanziaria originaria. Queste fees includono solo quelle pagate o percepite tra il debitore ed il finanziatore, incluse le fees pagate o percepite dal debitore o dal finanziatore per conto di altri. Un'entità applica tale modifica alle passività finanziarie che sono modificate o scambiate successivamente alla data del primo esercizio in cui l'entità applica per la prima volta la modifica.

La modifica è efficace a partire dal 1 gennaio 2022 o successivamente, è permessa l'applicazione anticipata. La Società applicherà tale modifica alle passività finanziarie che sono modificate o scambiate successivamente o alla data del primo esercizio in cui l'entità applica per la prima volta tale modifica.

Non ci si aspettano impatti materiali per la Società con riferimento a tale modifica.

### **IAS 41 Agriculture – Taxation in fair value measurements**

Come parte del processo di miglioramenti annuali 2018-2020 dei principi IFRS, lo IASB ha pubblicato una modifica allo IAS 41 Agriculture. La modifica rimuove i requisiti nel paragrafo 22 dello IAS 41 riferito all'esclusione dei flussi di cassa per le imposte quando viene valutato il fair value di una attività nello scopo dello IAS 41.

Una entità applica tale modifica prospettivamente alle misurazione del fair value a partire dal 1 gennaio 2022 o successivamente, l'applicazione anticipata è consentita.

Non ci si aspettano impatti materiali per la Società con riferimento a tale modifica.

## **Principi contabili e interpretazioni emessi dallo IASB e non ancora omologati dalla commissione europea**

### ***Amendments to IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current***

Nel 2020 e 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- Cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza;
- Che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio;
- La classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di
- Postergazione;
- Solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale
- la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione;

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. La Società sta al momento valutando l'impatto che le modifiche avranno sulla situazione corrente e qualora si renda necessaria la rinegoziazione dei contratti di finanziamento esistenti.

### **Definizione di stima contabile – Modifiche allo IAS 8**

Nel febbraio 2021 lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 8, in cui introduce una definizione di "stime contabili". Le modifiche chiariscono la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili e correzione di errori. Inoltre, chiariscono come le entità utilizzano tecniche di misurazione e input per sviluppare stime contabili.

Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio dal o dopo il 1° gennaio 2023 e si applicano ai cambiamenti di principi contabili e a cambiamenti nelle stime contabili che si verificano a partire dall'inizio di tale periodo o successivamente. L'applicazione anticipata è consentita a condizione che tale fatto sia reso noto.

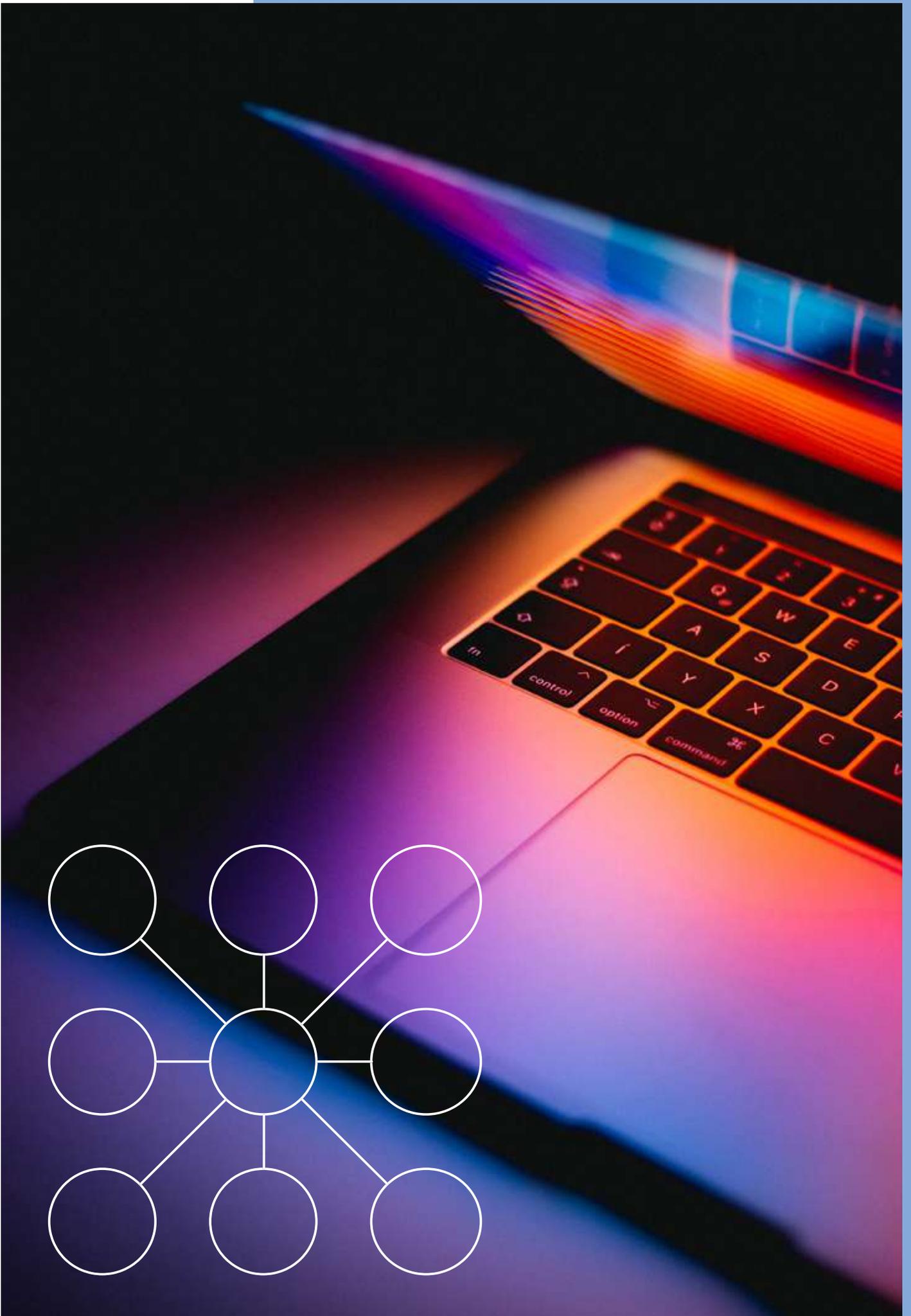
Non si prevede che le modifiche avranno un impatto significativo sulla Società

### **Informativa sui principi contabili – Modifiche allo IAS 1 e IFRS Practice Statement 2**

Nel febbraio 2021, lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements, in cui fornisce linee guida ed esempi per aiutare le entità ad applicare giudizi di materialità all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di fornire le proprie politiche contabili "significative" con l'obbligo di fornire informativa sui propri principi contabili "rilevanti"; inoltre, sono aggiunte linee guida su come le entità applicano il concetto di rilevanza nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche allo IAS 1 sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio dal o dopo il 1° gennaio 2023, è consentita l'applicazione anticipata. Poiché le modifiche al Practice Statement 2 forniscono indicazioni non obbligatori sull'applicazione della definizione di materiale all'informativa sui principi contabili, non è necessaria una data di entrata in vigore per tali modifiche.

Ad agosto 2022 lo IASB ha emesso un emendamento IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction. L'emendamento chiarisce alle società come contabilizzare le imposte differite in transazioni come leasing e obbligazioni relative al decommissioning e mira a ridurre la diversità di trattamento contabile tra le due casistiche. Tale emendamento è applicabile dai bilanci a partire dal 1 gennaio 2023. Inoltre a settembre 2022 lo IASB ha emesso un emendamento al IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information. Tale emendamento è applicabile dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 17. È stato infine emesso un ulteriore emendamento al IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback., applicabile dai bilanci a partire al 1 gennaio 2024.



## IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

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

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Arredamento	30	63
Hardware IT	26	40
Migliorie su beni di terzi	82	137
Altri beni	276	219
Immobilizzazioni in corso	0	5
<b>TOTALE AL 31 DICEMBRE 2022</b>	<b>414</b>	<b>464</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	IMM.NI IN CORSO	TOTALE
-Costo storico	710	96	310	321	5	1.441
- F.do ammortamento e svalutazioni	-646	-56	-91	-184	-	-977
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2021</b>	<b>63</b>	<b>40</b>	<b>219</b>	<b>137</b>	<b>5</b>	<b>464</b>
<b>MOVIMENTI AL 31 DICEMBRE 2022:</b>						
- Incrementi	13	2	96	0	-	111
- Decrementi	0	-3	0	0	0	-3
- Riclassifiche	0	0	5	0	-5	0
- Ammortamenti e svalutazioni	-46	-13	-43	-55	-	-158
<b>TOTALE MOVIMENTI 2022</b>	<b>-33</b>	<b>-14</b>	<b>58</b>	<b>-55</b>	<b>-5</b>	<b>-50</b>
-Costo storico	722	96	410	321	-	1.549
-Dismissioni						0
- F.do ammortamento e svalutazioni	-692	-70	-134	-239	-	-1.135
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2022</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>276</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>414</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, al 31 dicembre 2022, impegni per acquisti futuri significativi.

## AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Avviamento	67	67
Software	70	71
<b>TOTALE</b>	<b>137</b>	<b>138</b>

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

L'avviamento, pari ad Euro 67 mila deriva dalla fusione della Enlabs S.r.l. avvenuta il 22 dicembre 2016, e fa riferimento alla cash generating unit (CGU) identificata nella linea di business denominata Accelerazione.

Il valore recuperabile della CGU Accelerazione è stato determinato sulla base del calcolo del valore d'uso, considerando, ai fini della stima dei flussi di cassa le seguenti ipotesi:

- individuazione dell'EBITDA sostenibile in perpetuo, stimato pari alla media dell'EBITDA dei dati previsionali elaborati dal management per il periodo 2023-2026, ritenuto adeguato nella fattispecie;
- verifica dei flussi derivanti dalla gestione del circolante, coerenti con la previsione dell'andamento dei ricavi;
- stima degli investimenti necessari per sostenere il business nel medio-lungo periodo, posti in linea con quelli previsti nel periodo esplicito.

Il valore attuale dei flussi di cassa previsti nel periodo esplicito e del terminal value (c.d. "valore d'uso"), è pari a Euro 3.060 mila; mentre il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa è rappresentato dal WACC (Weighted Average Cost of Capital o costo medio ponderato del capitale). Per la determinazione del costo del capitale proprio (Ke) si è fatto riferimento al metodo CAPM (Capital Asset Pricing Model) come suggerito dai principi contabili internazionali: il tasso di attualizzazione così calcolato è pari al 13,38%.

L'impairment test condotto ai sensi dello IAS 36 non ha evidenziato necessità di svalutazioni.

Inoltre, si segnala che è stata eseguita anche un'analisi di sensitività, con l'aggiunta di un ulteriore premio per il rischio del 2%, che ha confermato la recuperabilità dell'avviamento.

## 10. DIRITTO D'USO PER BENI IN LEASING

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Diritto d'uso per beni in leasing	229	338
<b>TOTALE</b>	<b>229</b>	<b>338</b>

Di seguito si espone la movimentazione dei beni facenti capo ai 14 contratti di leasing in essere al 31 dicembre 2022

IN EURO '000	MOBILI E ARREDI	IMPIANTI GENERICI	HARDWARE	ALTRI BENI	TOTALE
-Costo storico	158	150	25	136	469
-F.do ammortamento e svalutazioni	-52	-43	-2	-33	-130
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2021</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>23</b>	<b>103</b>	<b>338</b>
<b>MOVIMENTI AL 31 DICEMBRE 2022:</b>					
- Incrementi					
- Decrementi					
- Ammortamenti e svalutazioni	-34	-37	-6	-32	-110
<b>TOTALE MOVIMENTI 2022</b>	<b>-34</b>	<b>-37</b>	<b>-6</b>	<b>-32</b>	<b>-110</b>
-Costo storico	158	149	25	136	469
-F.do ammortamento e svalutazioni	-86	-80	-9	-64	-240
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2022</b>	<b>71</b>	<b>69</b>	<b>17</b>	<b>72</b>	<b>229</b>

Gli ammortamenti relativi ai beni in leasing al 31 dicembre 2022 sono pari a 110 mila euro, gli interessi pagati alla società di leasing sono pari a 7 mila euro.

## TITOLI E PARTECIPAZIONI

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

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
<b>SALDO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>27.892</b>	<b>22.894</b>
Investimenti	423	879
Conversione in equity investimenti	244	860
Altre variazioni	2	0
Disinvestimenti al fair value	-225	-255
Write off	-125	0
Valutazione al Fair Value	-584	3.514
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>27.627</b>	<b>27.892</b>

Al 31 dicembre 2022 viene rilevato un portafoglio il cui valore totale è pari ad Euro 27.627 mila, in diminuzione rispetto al 2021 per il bilanciamento degli investimenti, delle valutazioni al fair value, dei disinvestimenti, e dei write-off.

Con riferimento alla voce Disinvestimenti al fair value, l'intero importo riguarda la liquidazione totale delle quote (pari al 11,20% del capitale della startup) della partecipazione nella società Bloovery, avvenuta a maggio 2022, di seguito meglio dettagliata.

Si riporta il valore di investimento (Valore nominale 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.

SETTORE DI APPARTENENZA	BRAND (RAGIONE SOCIALE)	% PARTECIPAZ. AL 31-dic-2022	VALORE NOMINALE AL 31-DIC-2022 IN EURO MIGLIAIA	FAIR VALUE AL 31-DIC-2022 IN EURO MIGLIAIA
Analytics & Big Data	Big Profiles	10,82%	325	696
Analytics & Big Data	Emotiva	11,25%	140	219
Analytics & Big Data	Kpi6	15,23%	335	1.514
Community & Education	Avvocato Flash	16,03%	245	335
Community & Education	Codemotion	4,99%	160	1.028
Community & Education	Futura	5,40%	110	415
Community & Education	Social Academy	7,08%	100	100
Community & Education	Tutored	12,22%	280	395
Design & Fashion	AmbiensVr	11,33%	130	130
Design & Fashion	Camicia on demand	12,59%	135	135
Design & Fashion	DeesUp	11,63%	250	713
Design & Fashion	Gopillar	9,09%	220	220
Dev Tools	Ipervox	14,68%	210	105
Dev Tools	Majeeko	13,66%	205	0
Dev Tools	Teta	6,23%	100	312

SETTORE DI APPARTENENZA	BRAND (RAGIONE SOCIALE)	% PARTECIPAZ. AL 31-dic-2022	VALORE NOMINALE AL 31-DIC-2022 IN EURO MIGLIAIA	FAIR VALUE AL 31-DIC-2022 IN EURO MIGLIAIA
Dev Tools	Yakkyo	13,07%	363	1.142
Entertainment	Gamepix	20,58%	310	855
Entertainment	Karaoke one	13,22%	240	808
Entertainment	Soundreef	5,45%	398	491
Entertainment	Wesual	13,68%	185	213
Events & Travel	Apical	14,02%	230	230
Events & Travel	BeSafe Rate	10,82%	235	779
Events & Travel	DiveCircle	7,00%	111	111
Events & Travel	Manet	10,52%	465	793
FinTech & Loyalty	PINV	13,15%	180	271
FinTech & Loyalty	Together Price	11,21%	364	2.290
FoodTech	Moovenda	7,91%	326	751
Health & Beauty	Epicura	1,86%	100	113
Health & Beauty	Fitprime	10,05%	463	798
Health & Beauty	GenomeUp	4,46%	86	273
Health & Beauty	MyLab Nutrition	20,26%	405	535
Health & Beauty	Punchlab	13,22%	275	732
Health & Beauty	Shampora	11,57%	390	1.458
Health & Beauty	This Unique	11,52%	210	355
lot & Smart Mobility	2hire	7,14%	374	1.164
lot & Smart Mobility	Insoore	7,93%	315	2.603
lot & Smart Mobility	Kiwi	0,73%	13	821
lot & Smart Mobility	Qurami - Ufirst	1,45%	255	255
lot & Smart Mobility	Scuter	1,02%	30	30
lot & Smart Mobility	Vikey	12,04%	400	458
lot & Smart Mobility	Wetacoo	11,15%	170	598
PropTech	MyAEDES	14,54%	205	305
FoodTech	Babaco Market	0,60%	42	180
Health & Beauty	Confirno	15,53%	245	245
Design & Fashion	Drexcode	3,70%	166	166
lot & Smart Mobility	Filo	13,62%	398	398
	Startupbootcamp	12,30%	156	156
	Cleatech Acceletator	20,71%	337	337
Seed esterno	Blitzcaling	LP	77	77
	Club Acceleratori	2,92%	215	215
	Altri		1.965	141
	<b>TOTALE</b>		<b>13.801</b>	<b>27.627</b>

Nella tabella seguente si evidenzia la distribuzione geografica delle Partecipazioni:

Collocazione Geografica	VALORE NOMINALE AL 31-DIC-22	VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-22
Stati Uniti d'America	309	1.119
Italia	13.492	26.508
<b>Totale</b>	<b>13.801</b>	<b>27.627</b>

12.

## CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
SFP	518	1.127
Finanziamenti convertibili vs startup	1.117	862
Finanziamenti convertendo vs startup	609	234
Altri crediti non correnti	10	10
Altre attività non correnti	14	7
<b>Totale</b>	<b>2.267</b>	<b>2.240</b>

La voce "SFP" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
<b>SALDO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.127</b>	<b>1.005</b>
Investimenti del periodo	240	1.035
Conversione in equity	-75	-530
Altre variazioni	-120	0
Write-off	0	-50
Valutazione al fair value	-655	-243
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>518</b>	<b>1.127</b>



Normalmente, l'SFP viene convertito in occasione del primo aumento di capitale post Programma di Accelerazione qualora partecipino al round investitori terzi.

Storicamente, si ravvisa una concentrazione di tali aumenti di capitale nel corso del primo semestre successivo al termine del programma di accelerazione. Pertanto, la probabilità di sottoscrizione è inversamente proporzionale al decorrere del tempo. Si è, pertanto, elaborata una tabella che identifica una svalutazione progressiva nel corso del tempo dell'SFP con l'azzeramento nei 24 mesi successivi rispetto alla fine del programma di Accelerazione, descritto nella Relazione sulla Gestione.

In caso di rilevazione di specifici ed evidenti indicatori negativi di performance, l'SFP verrà integralmente svalutato a conto economico:

<b>BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA</b>	<b>ANNO DI SOTTOSCRIZIONE</b>	<b>VALORE NOMINALE AL 31-DIC-22</b>	<b>VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-22</b>
CyLock	2022	60	60
Heu	2022	90	90
Houseplus	2022	90	90
Indaco	2021	60	30
Yuppi.me	2021	90	45
Candle St	2021	60	30
We4guest	2021	60	30
Reasoned art	2021	60	45
Cyclando	2021	60	30
Enzers	2021	60	30
Ristocall	2021	90	23
Stip	2020	80	0
99 Bros	2021	90	0
Climbo	2021	60	15
Mechanika	2021	60	0
Jungler	2020	60	0
Monugram	2020	60	0
Getastand	2019	80	0
MyTutela	2019	80	0
Oral3d	2019	80	0
Overbooking	2019	80	0
Pigro	2018	80	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>2.130</b>	<b>518</b>

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

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>862</b>	<b>623</b>
Investimenti	330	703
Altre variazioni	165	0
Conversione in equity	-90	-190
Valutazione al Fair Value	-151	-259
Write-off	0	-15
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.117</b>	<b>862</b>



Nella tabella che segue sono elencati i finanziamenti convertibili in essere al 31 dicembre 2022 e la correlata valutazione IFRS, effettuata in base alle possibilità di conversione degli stessi:

<b>BRAND (RAGIONE SOCIALE)</b>	<b>TIPOLOGIA DI INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE NOMINALE AL 31-DIC-22</b>	<b>VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-2</b>
<b>IN EURO MIGLIAIA</b>			
99bros	Convertible	30	0
Candle St.	Convertible	50	50
CineApp	Convertible	80	0
Climbo	Convertible	50	38
Cyclando	Convertible	50	50
Direttoo	Convertible	100	0
Enzers	Convertible	40	40
Futura	Convertible	0	0
GetAStand	Convertible	65	0
HEU	Convertible	30	30
Houseplus	Convertible	30	30
Indaco	Convertible	50	38
Ingeno	Convertible	110	110
Jungler	Convertible	50	25
Mechanika Parts	Convertible	50	0
Monugram	Convertible	50	0
MyTutela	Convertible	65	0
Nextwin	Convertible	100	0
Oral3d	Convertible	65	0
Overbooking	Convertible	65	0
Parcy	SAFE	173	173
Playerself	Convertible	80	80
Reasoned art	Convertible	100	100
STIP	SAFE	100	100
Scuter	Convertibile	75	75
We4guest	Convertible	50	50
Wesual	Convertible	100	100
Yuppi	Convertible	30	30
<b>TOTALE</b>		<b>1.838</b>	<b>1.117</b>

Si specifica che il finanziamento convertibile stipulato con Parcy Inc. è stato sottoscritto in valuta (USD) ed il valore è stato adeguato sulla base del cambio dollaro/euro al 31 dicembre 2022.

Il finanziamenti cosiddetti "Convertendo" rappresentano una tipologia contrattuale utilizzata principalmente da CDP VC o Investitori Internazionali per finanziare i primi investimenti in startup. I principali elementi contrattuali di tali strumenti sono rappresentati dalla determinazione di un Cap di conversione, dalla non rimborsabilità, e dalla possibilità di conversione in equity al minor valore tra Cap di conversione e il valore della valutazione pre-money fully diluted della società a cui viene applicato uno sconto.

La voce in oggetto ha fatto rilevare le seguenti variazioni:

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
<b>Saldo alla fine dell'esercizio precedente</b>	<b>234</b>	<b>100</b>
Investimenti	499	184
Conversione in <i>equity</i>	-34	-50
Altre variazioni	-90	0
Valutazione al Fair Value	0	0
<b>Saldo alla fine dell'Esercizio</b>	<b>609</b>	<b>234</b>

Si specifica che, al 31 dicembre 2022 risultano in essere i seguenti Convertendo:

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Screevo	110	110
Babaco Market	0	34
DeckX	80	0
Full Audits	149	0
Hopp	110	0
Storykube	160	0
<b>Saldo alla fine dell'Esercizio</b>	<b>609</b>	<b>144</b>

Di seguito si fornisce indicazione della collocazione geografica degli investimenti in Finanziamenti Convertibili, SAFE, e Convertendo

Collocazione Geografica	VALORE NOMINALE AL 31-DIC-22	VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-22
Stati Uniti d'America	321	321
Italia	1.414	1.414
<b>TOTALE</b>	<b>1.735</b>	<b>1.735</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. 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

## 13

### IMPOSTE ANTICIPATE

Di seguito si indicano le perdite fiscali riportate a nuovo per il loro importo totale e le relative imposte anticipate iscritte:

IN EURO '000	PERDITE FISCALI/ACE	IRES AL 24%	31-DIC-22	31-DIC-21
IRES - Perdite fiscali anni precedenti	8.212	1.736		
Perdita IRES 2022	872	209		
<b>TOTALE</b>	<b>9.084</b>	<b>1.934</b>	<b>79</b>	<b>59</b>

In coerenza con i dettami dello IAS 12 e della mole di perdite fiscali della Società (riportabili senza scadenza), si è provveduto a rilevare le imposte anticipate pari alle imposte differite al 31 dicembre 2022, in base alle valutazioni al fair value sul portafoglio investimenti.

La Società ha perdite fiscali sorte negli esercizi precedenti per Euro 8.212 mila che sono riportabili senza limiti temporali ed utilizzabili per compensare imponibili futuri della società. Le imposte anticipate vengono iscritte nei limiti delle imposte differite, a seguito di una valutazione della recuperabilità delle stesse.

## 14

### CREDITI COMMERCIALI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Crediti commerciali	1.472	1.131
<b>TOTALE</b>	<b>1.472</b>	<b>1.131</b>

Come richiesto dall'IFRS 9, la classificazione delle attività finanziari al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di business che la Società usa per la loro gestione.

Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico, la stessa inizialmente valuta l'attività finanziaria al suo fair value più, nel caso di un'attività finanziaria non al fair value rilevato nel conto economico, i costi di transazione. I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico sono valutati al prezzo dell'operazione.

Tali crediti sono tutti con scadenza entro i 12 mesi e sono costituiti Euro 475 mila da fatture da emettere, connesse prevalentemente alle attività effettuate per Innovation & Corporate Venturing. L'incremento rispetto al precedente periodo, pari ad Euro 341 mila è ascrivibile prevalentemente ad un aumento delle attività di Innovation e Corporate Venturing.

Con riferimento alla suddivisione geografica dei crediti, si riporta il seguente dettaglio:

IN EURO '000	31-DIC-22
Italia	1.365
Unione Europea	13
Extra UE	94
<b>TOTALE</b>	<b>1.472</b>

## 15 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

IN EURO '000	31-dic-22	31-dic-21
Depositi cauzionali	22	80
Attività finanziarie CFH	311	12
<b>TOTALE</b>	<b>333</b>	<b>92</b>

I Depositi cauzionali riguardano contratti attivi di varia natura.

Le Attività finanziarie CFH riguardano i contratti di Interest Rate swap stipulati in relazione a 4 contratti di mutuo a tasso variabile.

## 16 ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Altri crediti e attività correnti	440	772
<b>TOTALE</b>	<b>440</b>	<b>772</b>

La composizione degli Altri crediti e attività correnti è la seguente:

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Crediti per creazione parallel fund	138	138
Crediti Tributari	156	222
Crediti verso altri	58	10
Ratei e risconti attivi	89	402
<b>TOTALE</b>	<b>440</b>	<b>772</b>

La voce "Crediti per progetto fondo parallelo" è costituita dalle attività di advisory effettuate dalla Società per lo studio e la realizzazione di un "fondo parallelo" (parallel fund), ovvero un fondo di investimento, di tipo chiuso riservato. La Società è in fase interlocutoria per la finalizzazione del closing nei prossimi 12 mesi e ritiene recuperabile il valore iscritto alla data.

Le disposizioni in essere prevedono che, una volta costituito, le attività di istituzione del fondo debbano essere rifatturate a quest'ultimo.

I crediti tributari sono rappresentati dal saldo del credito IVA maturato nel corso dell'esercizio.

I Ratei e risconti attivi riguardano per Euro 89 mila i contratti di servizi ed i contratti assicurativi.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Cassa	0	0
Depositi a vista	1.008	1.462
<b>TOTALE</b>	<b>1.008</b>	<b>1.462</b>

Le Disponibilità liquide si riferiscono prevalentemente ai saldi attivi dei conti correnti bancari accessi presso Banca Popolare di Sondrio, Intesa San Paolo, Monte dei Paschi di Siena, Banca Nazionale del Lavoro e Banca Credem

## PATRIMONIO NETTO

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Capitale sociale	15.167	15.007
Riserve per sovrapprezzo azioni	7.081	5.297
<i>Riserve di fair value su Cash Flow Hedging</i>	231	-24
<i>Altre riserve</i>	6.790	5.063
Risultati portati a nuovo	-724	-724
Risultato netto di periodo	-2.657	1.727
<b>TOTALE</b>	<b>25.887</b>	<b>26.346</b>

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

### 18.1 CLASSIFICAZIONE DELLE RISERVE

NATURA / DESCRIZIONE IN EURO '000	IMPORTO	POSSIBILITÀ UTILIZZO (*)	QUOTA DISPONIBILE	UTILIZZAZIONI EFF. NEI 3 ES. PREC. PER COPERTURA PERDITE	UTILIZZAZIONI EFF. NEI 3 ES. PREC. PER ALTRE RAGIONI
Capitale	15.167		0	0	0
Riserva sovrapprezzo azioni (**)	7.081	A, B, C	7.081	0	0
Riserva legale	131	B	131	0	0
Riserva <i>Fair Value</i>	231		0	0	0
Riserva piano di Stock Option	197		0	0	0
Riserva utili indivisi (parte vincolata)***	6.461		0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>29.268</b>		<b>7.212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

(\*\*\*) Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 "Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali" (pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 66 del 21 marzo 2005) prevede che gli utili corrispondenti alle plusvalenze di cui al comma 1, lettera a) dello stesso, sono iscritti in una riserva indisponibile. In caso di utili di esercizio di importo inferiore a quello delle plusvalenze, la riserva è integrata, per la differenza, utilizzando le riserve di utili disponibili o, in mancanza, accantonando gli utili degli esercizi successivi.

## 18.2 CAPITALE SOCIALE

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Capitale sociale	15.167	15.007
<b>TOTALE</b>	<b>15.167</b>	<b>15.007</b>

Il Consiglio di Amministrazione, in data 21 aprile 2022, ha deliberato di procedere all'aumento il capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 2.000 mila, di cui di cui fino a Euro 160 mila da imputarsi a nominale e fino a Euro 1.840 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. 3.636.364 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 da offrire in sottoscrizione a Compagnia Padana per Investimenti S.p.A. ("CPI") da sottoscrivere entro il termine ultimo del 4 maggio 2022.

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,55/ciascuna. Le azioni sono state emesse in data 4 maggio 2022 e l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. è stata contestualmente depositata presso il registro delle imprese di Roma.

L'operazione di aumento di capitale è avvenuta in conformità agli obiettivi di rafforzamento della Struttura Patrimoniale della Società.

Per effetto del predetto aumento di capitale, la partecipazione della Compagnia Padana per gli Investimenti nel capitale di LVenture Group si è attestata al 8,87%.

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	15.167.401	53.657.855	-	2.000.000	3.636.364	15.007.401	50.021.491	-
Azioni ordinarie	15.167.401	53.657.855	-	2.000.000	3.636.364	15.007.401	50.021.491	-

## 18.3 RISERVA PER SOVRAPPREZZO AZIONI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Riserva sovrapprezzo azioni	7.081	5.297
<b>TOTALE</b>	<b>7.081</b>	<b>5.297</b>

La riserva accoglie la quota destinata al sovrapprezzo definito in sede di emissione delle azioni, al netto delle spese sostenute in sede di aumento di capitale sociale. Quest'ultima movimentazione nell'esercizio e l'utilizzo della riserva per la quota destinata all'utilizzo della stessa a copertura delle perdite per esercizi precedenti è la causa di tale incremento (per maggiori dettagli si rimanda al Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto).

## 18.4 ALTRE RISERVE, VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI AL FAIR VALUE E RISULTATI PORTATI A NUOVO

EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Altre riserve	6.790	5.063
Riserva di fair value Cash Flow Hedge	231	-24
Utili (perdite) es. prec.	-724	-724
<b>TOTALE</b>	<b>6.296</b>	<b>4.455</b>

Le altre riserve accolgono:

- la riserva legale per Euro 132 mila;
- la riserva di utili indivisi per Euro 6.461mila, 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 a servizio del piano di Stock Option, suddivisa in due piani, collegati rispettivamente ai dipendenti (Euro 137 mila) ed agli amministratori (Euro 60 mila) il cui periodo di vesting si è concluso nel 2021.

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, Monte dei Paschi di Siena e Banca Iccrea. Tale importo è contabilizzato in contropartita nelle Altre attività finanziarie correnti per quanto riguarda i contratti sottoscritti con la prima e nelle passività finanziarie correnti per quanto riguarda quelli sottoscritti con la seconda.



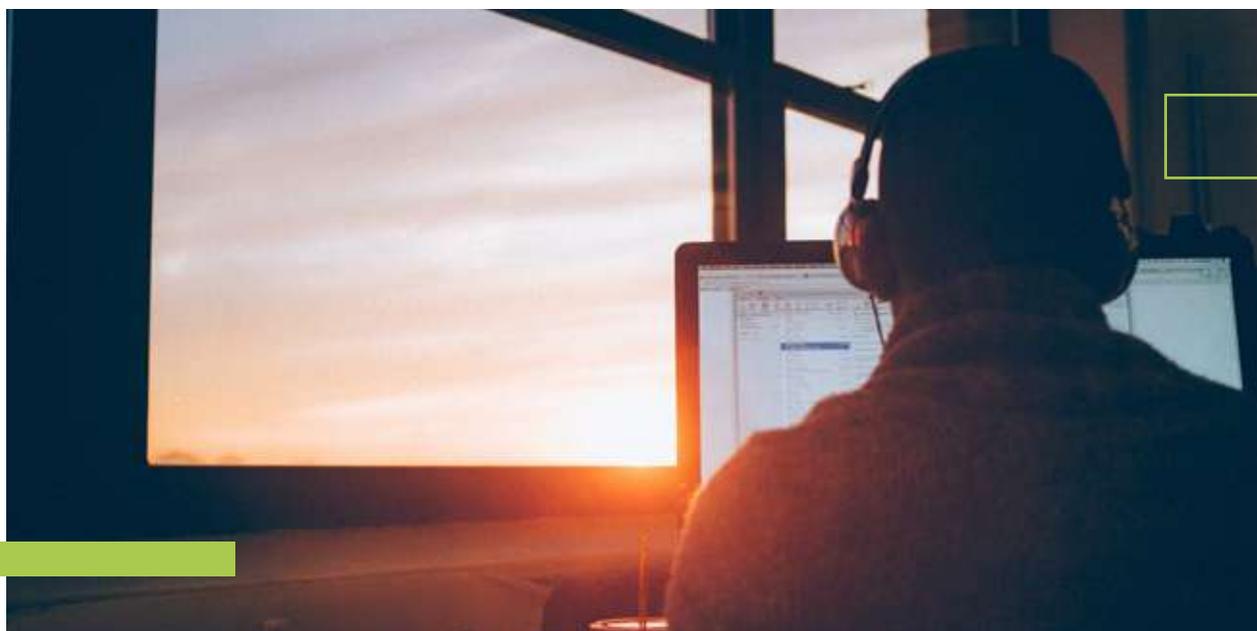
## DEBITI VERSO BANCHE NON CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Debiti verso banche non correnti	4.315	5.227
<b>TOTALE</b>	<b>4.315</b>	<b>5.227</b>

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 31-DIC 2022 (VAL. COSTO AMM.TO)	TASSO	GARANZIA MEDIOCREDITO
Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	28.08.2020	01.09.2026	105	274	379	2,25% +EURIBOR 1MESE	80%
Banca Iccrea S.p.A.	18.11.2020	05.11.2026	606	1379	1986	1,60% +EURIBOR 3MESI	90%
Banca Intesa S.p.A.	25.11.2020	30.09.2026	273	800	1073	2,10% +EURIBOR 1MESE	80%
Banca Intesa S.p.A.	27.09.2021	27.09.2027	58	713	771	2,30% +EURIBOR 1MESE	80%
Monte dei Paschi di Siena	23.03.2021	30.11.2026	195	792	987	1,75% +EURIBOR 6MESI	90%
Credem	27.03.2022	27.03.2028	59	357	416	3,01%	80%
<b>TOTALE</b>			<b>1.296</b>	<b>4.315</b>	<b>5.611</b>		

Occorre specificare che i finanziamenti ottenuti nel corso del 2020 e del 2021 sono caratterizzati da una fase di preammortamento di 24 mesi. I contratti di finanziamento in essere non prevedono il rispetto di covenant o negative pledge.



## 20.

## ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Altre passività finanziarie non correnti	109	201
<b>TOTALE</b>	<b>109</b>	<b>201</b>

La voce accoglie la quota a lungo termine del debito relativo ai 14 contratti di leasing in essere alla data di chiusura di bilancio.

## 21.

## IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Imposte differite passive	79	59
<b>TOTALE</b>	<b>79</b>	<b>59</b>

Le Imposte differite passive sono calcolate relativamente alle valutazioni al fair value degli investimenti in startup. Le valutazioni al fair value danno luogo all'iscrizione di imposte anticipate. Benché la variazione dei FV darebbe vita ad un'iscrizione di imposte anticipate in misura maggiore, in considerazione delle incertezze in merito alla recuperabilità delle stesse si è ritenuto di iscrivere fino a concorrenza delle imposte differite.

## 22.

## DEBITI VERSO BANCHE CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Debiti verso banche correnti	1.296	434
<b>TOTALE</b>	<b>1.296</b>	<b>434</b>

La voce accoglie la quota capitale in scadenza nei prossimi 12 mesi relativa ai Debiti verso banche non correnti, dettagliati nella nota 19.

## 23.

## ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Altre passività	81	35
Debiti contratti di leasing	96	96
Altri debiti finanziari	12	17
<b>TOTALE</b>	<b>190</b>	<b>148</b>

Il saldo comprende:

- Altre passività per Euro 81 mila;
- la quota a breve termine dei debiti ascrivibili ai contratti di leasing;
- Altri debiti finanziari per Euro 12 mila, di cui Euro 4 mila relativi al saldo delle carte di credito.

## 24.

## DEBITI COMMERCIALI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Debiti commerciali	1.368	1.260
<b>TOTALE</b>	<b>1.368</b>	<b>1.260</b>

Il saldo dei debiti verso fornitori segue la crescita organica delle attività della Società, con particolare riguardo alla crescita delle attività di Innovation & Venturing Capital. Con riferimento alla indicazione geografica della suddivisione dei Debiti Commerciali, forniamo il seguente dettaglio:

IN EURO '000	31-DIC-22
Italia	1.070
Unione Europea	243
Extra UE	55
<b>TOTALE</b>	<b>1.368</b>

## 25.

## ALTRI FONDI

La voce, che al 31 dicembre 2022 è pari ad Euro 63 mila, accoglie la stima del bonus al top management (MBO) per il conseguimento degli obiettivi prefissati nella Relazione sulla Remunerazione.

## 26.

## DEBITI TRIBUTARI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Debiti per IRAP/IRES	0	0
Debiti per IRPEF	50	46
<b>TOTALE</b>	<b>50</b>	<b>46</b>

I Debiti tributari contengono il saldo al 31 dicembre 2022 dei debiti tributari IRPEF per conto di dipendenti e professionisti. Questi ultimi sono stati versati all'Erario a gennaio 2023.



## ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
Altre passività correnti	650	867
<b>TOTALE</b>	<b>650</b>	<b>867</b>

Le Altre passività correnti sono principalmente composte da:

- Euro 306 mila per debiti verso dipendenti per stipendi riferiti a dicembre, ferie maturate e non godute, 14° mensilità e bonus contrattuali 2022 da erogare nell'esercizio 2023;
- Euro 91 mila per debiti verso istituti di previdenza ed assistenza contro gli infortuni sul lavoro versati a gennaio 2023;
- Euro 253 mila per risconti passivi, interamente attribuibili alla fatturazione anticipata rispetto alla locazione degli spazi con con Meta, LUISS e ad alcuni contratti di Open Innovation.

## RICAVI E PROVENTI DIVERSI

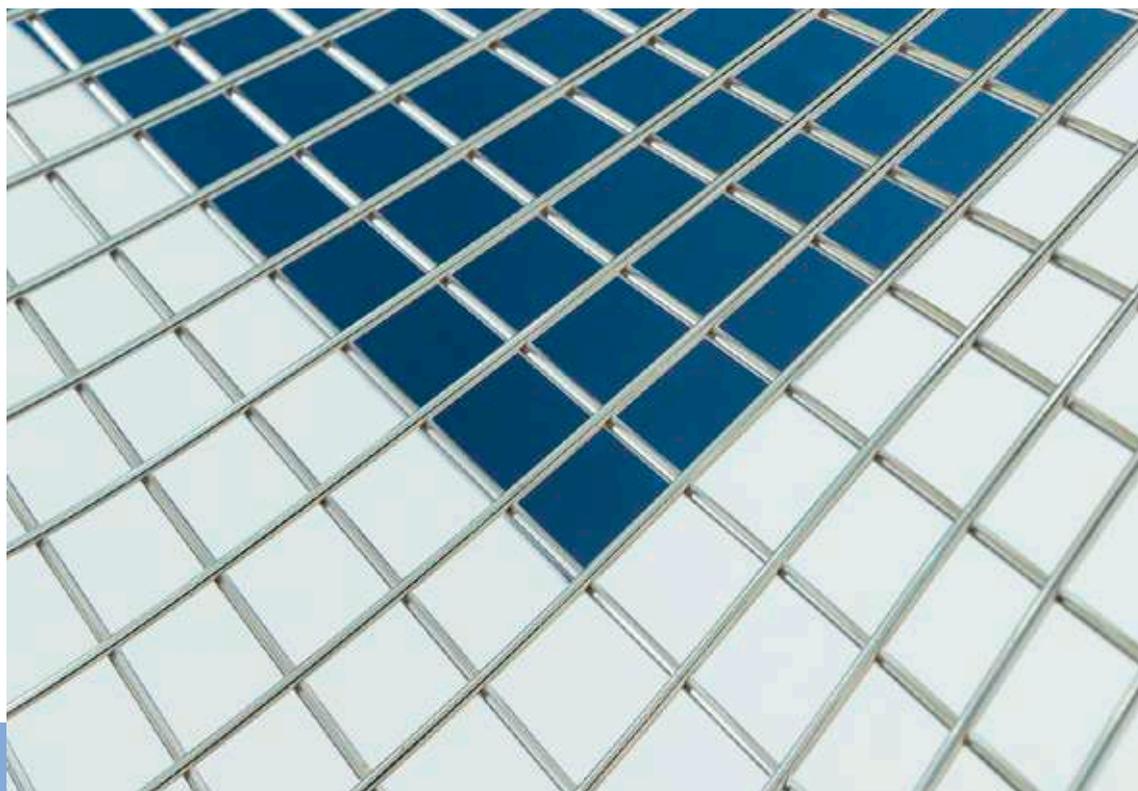
IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Ricavi per affitto postazioni in co-working	2.575	2.359	216
Ricavi per servizi Programma Accelerazione	666	907	-242
Ricavi per Innovation & Corporate Venturing	2.494	1.331	1.163
Ricavi per networking esterno	118	187	-69
Ricavi per eventi	258	90	168
Ricavi per sponsorizzazioni	120	330	-210
Ricavi diversi	310	63	247
<b>TOTALE</b>	<b>6.540</b>	<b>5.267</b>	<b>1.274</b>

I ricavi e proventi diversi al 31 dicembre 2022 ammontano ad Euro 6.540 mila, in aumento del 24% rispetto all'esercizio precedente, connesso alle seguenti variazioni:

- incremento dei Ricavi derivanti da affitto spazi per Euro 216 mila;
- decremento dei Ricavi per servizi connessi all'Accelerazione per Euro 242 mila per un minor numero di startup accelerate;
- crescita dei ricavi relativi alle attività di Innovation & Corporate Venturing per Euro 1.163 mila, correlata sia alle attività effettuate nell'ambito dell'acceleratore verticale precedentemente descritto, sia ad un'espansione del numero contratti stipulati con le corporate in funzione di una massiva opera di trasformazione digitale e per attività di Digital Marketing;
- miglioramento dei ricavi per eventi per Euro 168 mila rispetto all'esercizio precedente;
- aumento dei ricavi diversi per Euro 310 mila, correlati a servizi di diversa natura prestati alle startup e alle corporate.

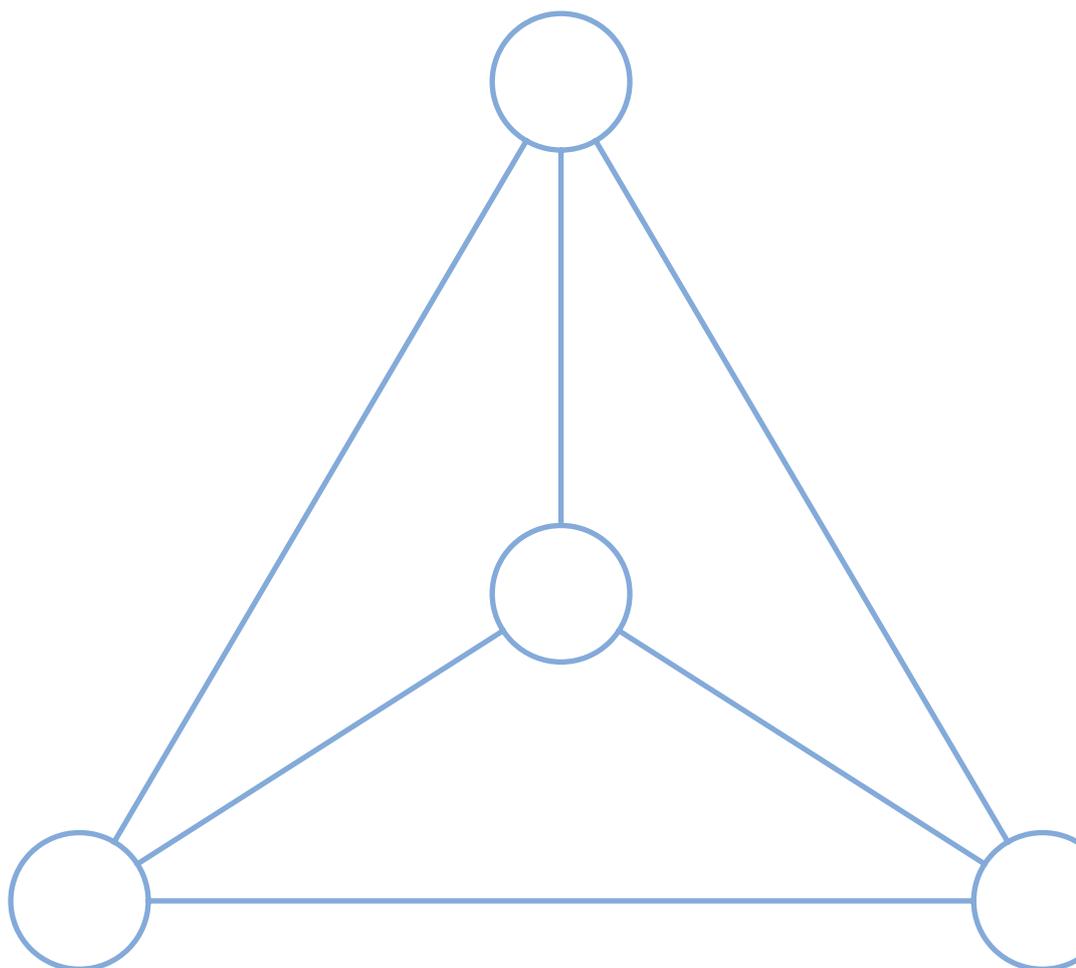
## 29. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE INVESTIMENTI

IN EURO '000	31-dic-22	31-dic-21	VARIAZIONE
<b>Valori realizzati dalla gestione investimenti</b>			
Plus realizzate su startup	164	114	50
Minus su startup (write-off)	0	0	0
Minus realizzate su SFP	0	-50	50
Minus realizzate su finanziamenti convertibili	0	-15	15
Spese per cessione partecipazioni	0	4 -1	1
<b>SUB-TOTALE</b>	<b>164</b>	<b>48</b>	<b>116</b>
<b>Valutazioni al fair value degli investimenti</b>			
Rivalutazione startup al fair value	3.165	4.594	-1.429
Rivalutazione SFP al fair value	0	170	-170
Rivalutazione finanziamenti convertendo al fair value	0	25	-25
Svalutazione startup al fair value	-3.890	-1.095	-2.795
Svalutazione SFP al fair value	-655	-413	-242
Svalutazione finanziamenti convertibili al fair value	-160	-283	123
Svalutazione finanziamenti convertendo al fair value		0	0
<b>SUB-TOTALE</b>	<b>-1.540</b>	<b>2.998</b>	<b>-4.538</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-1.376</b>	<b>3.046</b>	<b>-4.422</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 è la startup per le quali la Società ha chiuso la procedura di Exit:

<b>BRAND (RAGIONE SOCIALE)</b>	<b>ANNO 1° INVESTIMENTO</b>	<b>ANNO USCITA</b>	<b>TIPO USCITA</b>	<b>ULTIMO FAIR VALUE IN EURO '000</b>	<b>TOTALE REALIZZATO IN EURO '000</b>	<b>PLUS/(MINUS) REALIZZATA IN EURO '000</b>
BLOOVERY	2020	2022	Exit	225	389	164
<b>TOTALE</b>				<b>225</b>	<b>389</b>	<b>164</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 2022 hanno riguardato:

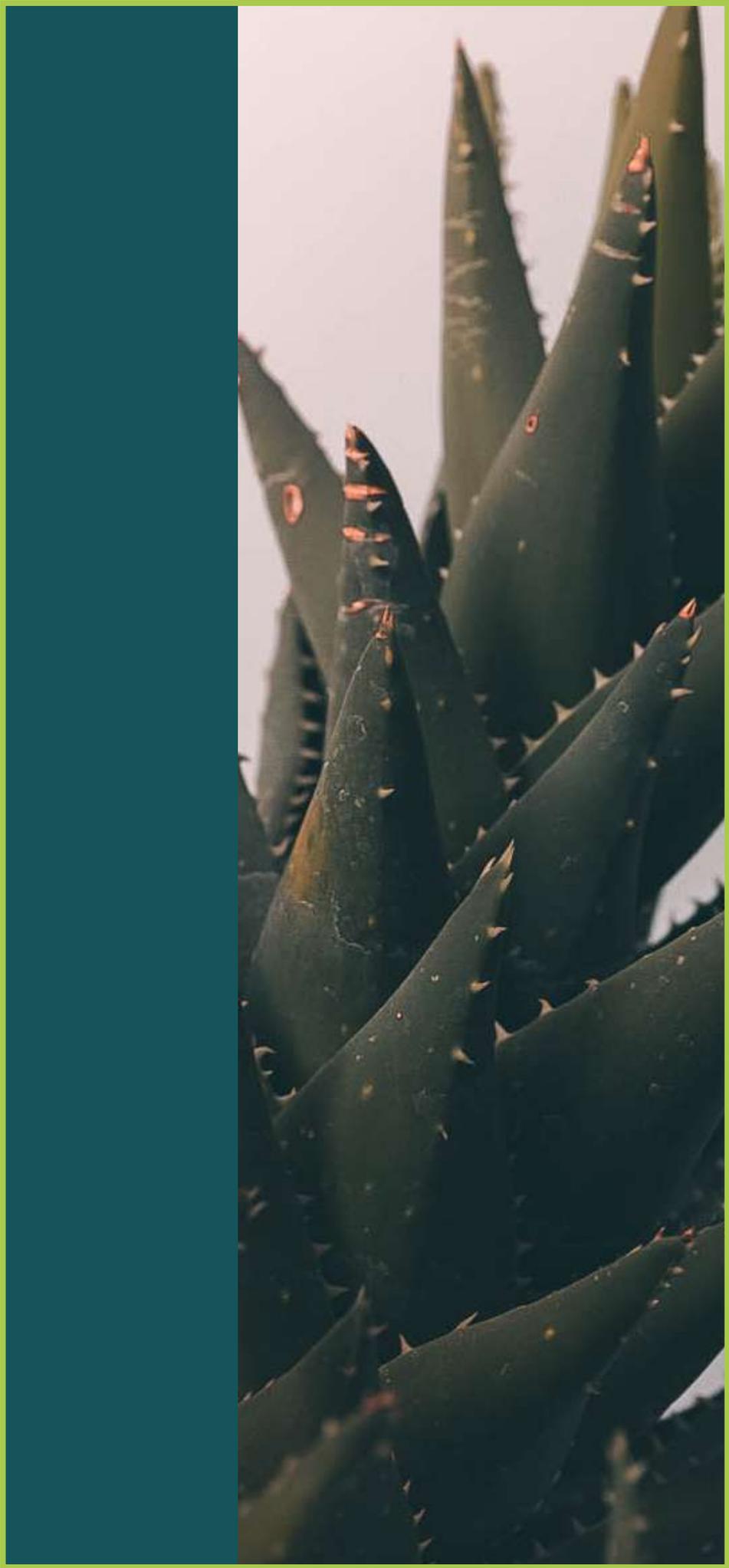
- **Insoore: per Euro 899 mila, per effetto di un round sottoscritto di Euro 3,8 milioni;**
- **BeSafe Rate: per Euro 544 mila, a seguito di un aumento di capitale di 1,2 milioni;**
- **Futura: per Euro 305 mila. La startup ha firmato un realizzato un Aucap di 1,7 milioni;**
- **Teta: per Euro 212 mila;**
- **Codemotion: Euro 205 mila, a seguito di un round di investimento di Euro 6,5 milioni;**
- **Kiwi: per Euro 484 mila;**
- **Wetacoo: per Euro 347 mila;**
- **Altre per complessivi Euro 170 mila**

Mentre le principali svalutazioni hanno riguardato:

- **Gamepix: per Euro 977 mila;**
- **Soundreef: per Euro 938 mila;**
- **Playwood: per Euro 662 mila;**
- **Filo: per Euro 582 mila;**
- **Altre svalutazioni: per Euro 760 mila**

Rispetto alle svalutazioni occorre precisare che l’adeguamento del fair value, che ha influito negativamente sul Risultato netto della Gestione Investimenti è correlato al forte impatto che l’incremento dei tassi di interesse e dei costi delle materie prime hanno avuto sulle startup indicate.

Tuttavia il portafoglio mantiene la propria solidità ed è rappresentato per il 66% dalle startup cosiddette “star” che continuano a mantenere degli indicatori economici e finanziari ampiamente positivi.



## 30. COSTI PER SERVIZI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Collegio sindacale	-51	-44	-7
Compensi amministratori	-533	-450	-82
Investor Relator	-12	-20	8
Consulenze professionali	-923	-696	-250
Consulenze legali	-98	-94	-4
Prestazioni notarili	-1	-1	0
Servizi correlati alla quotazione di borsa	-66	-69	3
Società di Revisione	-72	-62	-10
Altro	-496	-138	-341
<b>TOTALE</b>	<b>-2.251</b>	<b>-1.574</b>	<b>-1.047</b>

I costi per Servizi si sono incrementati complessivamente, rispetto al 31 dicembre 2022, per Euro 1.047 mila, prevalentemente rappresentati da:

- Euro 82 mila dovuti all'incremento degli emolumenti agli amministratori;
- Euro 250 mila alle attività di consulenza, correlati all'aumento delle attività di Innovation & Corporate Venturing;
- Euro 27 mila alle consulenze legali alle attività consulenziali;
- Euro 341 mila dovuti all'incremento dei costi di pubblicità sostenuti per attività di Innovation.

## 31. COSTI DEL PERSONALE

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Costo del personale	-2.315	-2.400	85
<b>TOTALE</b>	<b>-2.315</b>	<b>2.400</b>	<b>85</b>

La tabella di seguito mostra il personale in forza al 31 dicembre 2022.

ORGANICO	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Dirigenti	0	1	-1
Quadri	4	6	-2
Impiegati	29	23	6
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>3</b>
Collaboratori	3	16	-13
<b>TOTALE</b>	<b>36</b>	<b>46</b>	<b>-10</b>
<i>Media anno dipendenti</i>	<b>24</b>	<b>28,9</b>	<b>-4,9</b>

## 32. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi si dettagliano come segue:

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Affitti	-2.040	-1.474	-566
Altri oneri di gestione	-722	-693	-29
<b>TOTALE</b>	<b>-2.762</b>	<b>-2.167</b>	<b>-595</b>

L'incremento dei costi operativi è riconducibile prevalentemente dei costi per la locazione degli spazi, sulla base degli accordi contrattuali.

## 33. AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE SUI CESPITI E BENI IMMATERIALI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Ammortamenti dei cespiti	-159	-199	41
Ammortamenti dei beni in leasing	-110	-94	-15
Ammortamenti delle attività imm.li	-26	-25	-1
Perdite di valore delle attività imm.li	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>-295</b>	<b>-318</b>	<b>23</b>

## 34. ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Accantonamenti e svalutazioni	-55	-8	-47
<b>TOTALE</b>	<b>-55</b>	<b>-8</b>	<b>-47</b>

Tale voce, in incremento per Euro 47 mila rispetto all'esercizio precedente, riguarda l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per Euro 48 mila e per Euro 6 mila perdite su crediti commerciali.

## 35. PROVENTI FINANZIARI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Proventi finanziari	19	30	-13
<b>TOTALE</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>-13</b>

## 36. ONERI FINANZIARI

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21	VARIAZIONE
Oneri finanziari	-162	-149	-11
<b>TOTALE</b>	<b>-162</b>	<b>-149</b>	<b>-11</b>

La voce accoglie:

- gli interessi passivi sui mutui contratti dalla Società per Euro 117 mila Euro;
- gli interessi passivi legati ai contratti di leasing siglati nel corso del 2020 per Euro 8 mila;
- per Euro 15 mila dalla rilevazione degli interessi relativi al costo ammortizzato, relativi ai mutui chirografari in essere al 31 dicembre 2022;
- per 22 mila da interessi derivanti da altre operazioni bancarie.

## 37. IMPOSTE SUL REDDITO

La Società, rileva per l'esercizio 2022 una perdita fiscale e pertanto non rileva imposte sul reddito. Si rileva altresì che la Società riporta perdite fiscali relative ad esercizi precedenti illimitatamente riportabili.

La distribuzione di dividendi da parte della Società ai propri azionisti non comporterebbe conseguenze fiscali in termini di imposte sul reddito né per il 2022 né per il 2021.

### 37.1. RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO (IRES)

Le imposte iscritte rappresentano la variazione della fiscalità anticipata iscritta sulla base del Piano Industriale 2019-22, di seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio della Società e l'onere fiscale effettivo:

IN EURO '000	VALORE	IMPOSTE
Risultato prima delle imposte	- 2.657	-
Oneri fiscale teorico (%)	24%	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	19	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	283	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	30	
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi:		
- Oneri indeducibili	4.811	
- Proventi non tassabili	3.270	
<b>IMPONIBILE FISCALE</b>	<b>-864</b>	-
<b>IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	-	-
Oneri fiscale effettivo (%)	-	-

## 37.2. DETERMINAZIONE DELL'IMPONIBILE IRAP

IN EURO '000	VALORE	IMPOSTE
Differenza tra valore e costi della produzione	1.078	-
Costi non rilevanti ai fini IRAP	448	-
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	86	-
Onere fiscale teorico (%)	5,57%	60
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi	0	-
<b>Valore della Produzione Lorda</b>	<b>1.440</b>	-
Deduzione personale subordinato	2.003	-
<b>Valore della produzione Netta</b>	<b>-564</b>	-
Onere fiscale effettivo (%)	-	-

## 37.3. FISCALITÀ DIFFERITA/ANTICIPATA

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

## 38. RISULTATO PER AZIONE

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

IN EURO '000	31-DIC-22	31-DIC-21
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>-2.657.185</b>	<b>1.727.087</b>
Azioni ordinarie	52.442.413	47.665.327
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	<b>-0,050669</b>	<b>0,03623</b>
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	52.442.413	48.302.535
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>	<b>-0,050669</b>	<b>0,03576</b>

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

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

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

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

### 39.1. 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	31-DIC-22	31-DIC-21
<b>A</b> Disponibilità liquide	-1.008	-1.462
<b>B</b> Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
<b>C</b> Altre attività finanziarie correnti	-40	0
<b>D</b> <b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>-1.048</b>	<b>-1.462</b>
<b>E</b> Debito finanziario corrente	109	148
<b>F</b> Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.296	434
<b>G</b> <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E + F)</b>	<b>1.405</b>	<b>583</b>
<b>H</b> <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (G+D)</b>	356	-879
<b>I</b> Debito finanziario non corrente	4.424	5.428
<b>J</b> Strumenti di debito	0	0
<b>K</b> Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
<b>L</b> <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (I + J + K)</b>	<b>4.424</b>	<b>5.428</b>
<b>M</b> <b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>4.781</b>	<b>4.549</b>

### 39.2. 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	31-DIC-22	31-DIC-21
Debiti Finanziari	0	0
Debiti Tributari	0	0
Debiti Previdenziali	0	0
Debiti verso Dipendenti	0	0
Debiti Commerciali	662	481
Altri Debiti	0	0
<b>TOTALI DEBITI SCADUTI</b>	<b>662</b>	<b>481</b>

### 39.3. RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE

I rapporti verso parti correlate sono descritti nella Nota 42.

### 39.4. 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.

In linea generale, il 2022, nonostante sia un anno ancora di transizione rispetto alla pandemia, gravato dagli effetti della guerra in Ucraina, riporta dati economico finanziari sostanzialmente allineati alle previsioni.

## 40. IMPEGNI E GARANZIE

La Società ha in essere una fideiussione di Euro 60.000 rilasciata in relazione alla locazione dell'Hub. Non vi sono ulteriori impegni e garanzie.

## 41. IMPEGNI E GARANZIE

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che la Società nel corso dell'esercizio 2022 non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti.

## 42. 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 dell'esercizio 2020 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## 43. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

a. una completa e tempestiva trasmissione delle informazioni rilevanti al Comitato Controllo e Rischi e O.P.C.. Tale Comitato è composto esclusivamente da amministratori indipendenti, che nell'esercizio delle loro funzioni si possono avvalere anche dell'ausilio di appositi esperti indipendenti;

b. il rilascio di un parere (vincolante o non vincolante, a seconda dei casi) prima dell'approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Tutte le operazioni - riconducibili alla normale attività della Società - sono state poste in essere nel suo interesse esclusivo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

Le operazioni con parti correlate si sostanziano nei rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

## 44. COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	DA	A	COMPENSI PER LA CARICA	COMPENSI PER PARTECIPAZIONE A COMITATI	TOTALE
Stefano Pighini	27/5/2021	31/12/2023	49.200		49.200
Luigi Capello	27/5/2021	31/12/2023	274.695		274.695
Grazia Bonante	27/5/2021	31/12/2023	12.000	5.000	17.000
Valerio Caracciolo	27/5/2021	31/12/2023	12.000		12.000
Claudia Cattani	27/5/2021	31/12/2023	12.000	7.000	19.000
Marco Giovannini	27/5/2021	31/12/2023	12.000	2.000	14.000
Roberto Magnifico	27/5/2021	31/12/2023	76.200		76.200
Paola Memola	27/5/2021	31/12/2023	12.000	3.000	15.000
Diamara Parodi Delfino	27/5/2021	31/12/2023	12.000		12.000
<b>TOTALE</b>			<b>472.096</b>	<b>17.000</b>	<b>489.095</b>

COLLEGIO SINDACALE (IN CARICA DAL 28 APRILE 2022)	DA	A	COMPENSI PER LA CARICA	COMPENSI PER PARTECIPAZIONE A COMITATI	ALTRI COMPENSI	TOTALE
Fabrizio Palma	01/01/22	31/12/24	21.000	0	0	21.000
Giorgia Carrarese	01/01/22	31/12/24	14.000	3.000	0	17.000
Daniele Beretta	01/01/22	31/12/24	14.000	0	0	14.000
<b>TOTALE</b>			<b>42.000</b>	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>52.000</b>

45.

## COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'articolo 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, si dettagliano qui di seguito i corrispettivi spettanti alla società di revisione, al netto di IVA e spese accessorie:

TIPOLOGIA DI SERVIZIO	Soggetto Erogante	31-dic-22
Revisione contabile	EY S.p.A.	46.000
	Società appartenenti al Network EY	-
Servizi di Attestazione	EY S.p.A.	-
	Società appartenenti al Network EY	-
Altri Servizi	EY S.p.A.	-
	Società appartenenti al Network EY	-
<b>Totale</b>		<b>46.000</b>

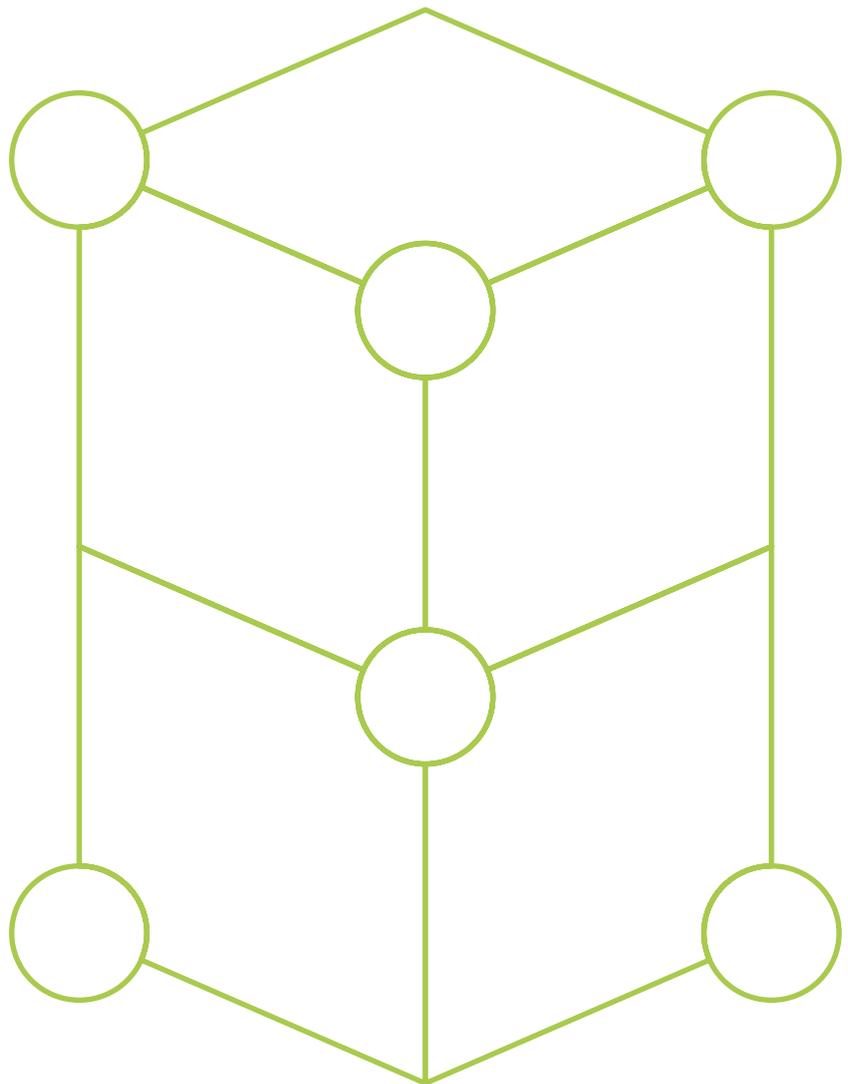
46.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 10 marzo 2023, i Consigli di amministrazione della LVenture Group S.p.A. e Digital Magics S.p.A. (di seguito DM), business incubator certificato italiano, quotato sul mercato Euronext Growth Milan, hanno sottoscritto un term-sheet non vincolante avente ad oggetto l'integrazione tra le due società, che si prevede possa realizzarsi tramite fusione per incorporazione di DM in LVG.

L'Operazione è volta a creare un operatore leader nel mercato nazionale e che assume rilevanza (per dimensioni e caratteristiche) nel panorama europeo, aprendo uno spettro di opportunità allo sviluppo anche internazionale.







# ATTESTAZIONE DEL BILANCIO

## D'ESERCIZIO

### 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 Antonella Pischedda, 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 d'esercizio, nel corso del periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre 2022.

dicembre 2022 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 d'esercizio:

- 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 sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

---

Roma, 14 marzo 2023

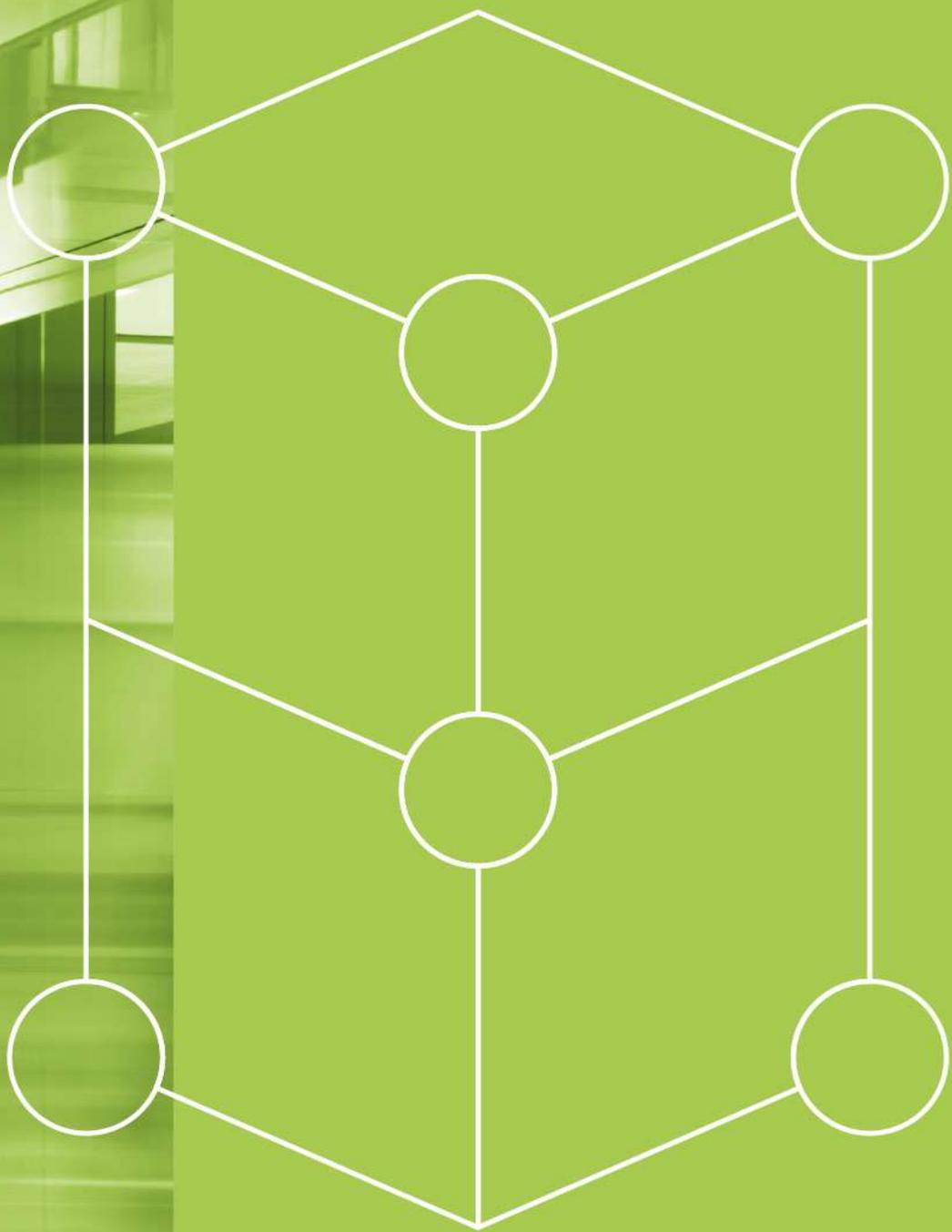
**ANTONELLA PISCHEDDA**

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

**STEFANO PIGHINI**

Presidente del Consiglio di  
Amministrazione





---

**RELAZIONE DEL  
COLLEGIO SINDACALE**

**LVENTURE GROUP S.p.A.**  
**Sede legale in Roma, Via Marsala n. 29 h**  
**Capitale Sociale: Euro 14.507.401 i.v.**  
**Iscritta al Registro delle Imprese di Roma, C.F.: 8102000022 e P.IVA: 01932500026**  
**R.E.A. di Roma n. 1356785**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**al BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022**

ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e

ai sensi dell'art. 2429, c.3, c.c.

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 e dell'art. 154-ter, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/98 (in seguito anche TUF), riferisce sull'attività svolta dal Collegio Sindacale della Lventure Group S.p.A. ("LVG" o anche la "Società") nell'esercizio concluso il 31 dicembre 2022, in conformità alla normativa di riferimento, tenuto altresì conto delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, e dalle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale. La revisione legale dei conti è attribuita alla società EY S.p.A. alla cui relazione sul bilancio d'esercizio 2022 Vi rimandiamo.

**1. Premessa: Nomina e attività del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2022 e termina il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2024. È composto dal Dott. Fabrizio Palma, Presidente, nonché dalla Dott.ssa Giorgia Carrarese e dal Dott. Daniele Beretta, sindaci effettivi.

Nel corso dell'esercizio 2022:

- il Consiglio d'Amministrazione della società, nella composizione alla data di chiusura dell'esercizio si è riunito dieci volte, riunioni alle quali il Collegio Sindacale ha sempre assistito;
- il Comitato Controllo e Rischi e OPC si è riunito sette volte; in tali riunioni è stato sempre presente almeno un membro del Collegio Sindacale, in ragione delle tematiche affrontate;
- Il Comitato Remunerazioni si è riunito quattro volte, è stato presente almeno un membro del Collegio Sindacale;
- lo stesso Collegio Sindacale, si è riunito complessivamente nel corso del 2022 quattordici volte (di cui sei nella composizione precedente al rinnovo delle cariche), nonché altre tre volte nel corso del 2023 fino alla data di redazione della presente Relazione.

L'organo di controllo ha altresì partecipato alla Assemblea degli azionisti della società tenutasi in data 28 aprile 2022.

**2. Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio, effettuate dalla società. Tali operazioni vengono analiticamente descritte nella Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori alla quale si fa rinvio. Sulla base delle informazioni

disponibili, il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che le operazioni medesime poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o in conflitto di interesse e sono improntate ai principi di corretta amministrazione. Tra i fatti significativi dell'esercizio sociale, che il Collegio Sindacale ritiene opportuno richiamare in considerazione della loro rilevanza e della coerenza delle scelte gestionali, si ricordano:

- l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 nella quale, oltre al bilancio 2021:
  - Ha approvato, con deliberazione vincolante, la prima Sezione della Relazione sulla Politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e successive modifiche, nonché dell'art. 84-quater e secondo gli Schemi nn. 7-bis e 7-ter dell'Allegato 3A del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.
  - con deliberazione non vincolante, ha deliberato in senso favorevole in merito alla seconda Sezione della Relazione.
  - Ha deliberato la nomina del Collegio Sindacale (rinnovo cariche in scadenza) per il triennio 2022-2024, che risulta composto da: Fabrizio Palma in qualità di Presidente, Daniele Beretta e Giorgia Carrarese in qualità di Sindaci effettivi, Simona Caricasulo e Massimo Nardinocchi in qualità di Sindaci Supplenti. L'Assemblea ha, altresì, deliberato i compensi spettanti al Collegio Sindacale.
- Aumenti di Capitale: l'Assemblea straordinaria del 18 aprile 2019 ha deliberato:
  - la proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 8 milioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi, in via scindibile, entro e non oltre il 31 marzo 2020, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti ai sensi dell'art. 2441, commi 1 e 3, c.c.;
  - Il conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'art. 2443 c.c., per ulteriori aumenti del capitale sociale, a pagamento e per un controvalore massimo pari a Euro 8 milioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile entro cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione.

A seguito di tale delibera Il Consiglio di Amministrazione della Società, nel corso dell'esercizio:

  - In data 21 aprile 2022, ha deliberato di dare esecuzione parziale alla suddetta delega, ed aumentare il capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 2.000.000, di cui fino ad Euro 160.000 da imputarsi a nominale e fino ad Euro 1.840.000 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del c.c., commi 5 e 6, mediante l'emissione di massime n. 3.636.364 nuove azioni ordinarie della Società, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e da offrire in sottoscrizione a Compagnia Padana per Investimenti S.p.A. ("CPI") da sottoscrivere entro il termine ultimo del 4 maggio 2022; operazione conclusasi in data 2 maggio 2022;
- Exit di start-up partecipate: nel corso del 2022 sono state concluse n. 1 operazione di exit, per un incasso complessivo di euro 389 mila;
- 16 operazioni di investimento, da parte di LVenture, per un controvalore pari ad euro 1.492 mila. Terzi hanno investito in 10 operazioni, per euro 4,7 milioni, così suddivise:
  - 9 operazioni di investimento su nuove startup del XX Programma di Accelerazione per un controvalore da parte di LVG pari a complessivi euro 989 mila. Terzi investitori hanno partecipato a 4 operazioni con investimenti complessivi per euro 280k;
  - 5 operazioni di follow-on di cui LVG ha investito Euro 255 mila (terzi investitori hanno partecipato a tutti e 5 gli investimenti pari a Euro 3,7 milioni);

- 2 "altre operazioni" di investimento per un controvalore pari a euro 249 mila, di cui Euro 27 mila nel fondo Blitzscaling Ventures e Euro 220 mila nel veicolo Clean Tech Accelerator Srl per l'investimento nelle Startup dell'Acceleratore ZERO in partnership con CDP ed ENI SpA. Terzi investitori, di cui CDP ed Elis hanno partecipato all'investimento
- veicolo Clean Tech Accelerator Srl rispettivamente per euro 715 mila ed euro 85 mila.
- Conflitto Russia Ucraina (trattata in apposito paragrafo della presente Relazione).

Tra gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2022 si segnala che in data Il 10 marzo 2023, i Consigli di amministrazione della LVenture Group S.p.A. e Digital Magics S.p.A. (di seguito DM), business incubator certificato italiano, quotato sul mercato Euronext Growth Milan, hanno sottoscritto un term-sheet non vincolante avente ad oggetto l'integrazione tra le due società, che si prevede possa realizzarsi tramite fusione per incorporazione di DM in LVG.

### **3. Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sulla adeguatezza dell'assetto organizzativo.**

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. A tal fine, abbiamo ottenuto informazioni mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio d'Amministrazione e del Comitato per il controllo dei rischi, incontri con il vertice aziendale, incontri con il revisore legale, incontri con l'Internal Auditor, incontri con i responsabili delle funzioni aziendali, nonché ulteriori attività di ispezione e controllo e, a tal riguardo, non abbiamo osservazioni da riferire. L'assetto organizzativo risulta complessivamente adeguato in relazione alle dimensioni aziendali ed alla tipologia dell'attività svolta. In merito all'adesione della Società al Codice di Corporate Governance e delle Società Quotate si fa rinvio al paragrafo 3 (Compliance) della "Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari" per l'anno 2022, segnalando in particolare che La Società, a partire dal 1° gennaio 2021, applica il Codice di Corporate Governance delle Società Quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance e, fino al 31 dicembre 2020 applicava il Codice di Autodisciplina.

Per parte nostra, abbiamo svolto, in occasione della nomina, la verifica dell'indipendenza dei componenti di questo Collegio Sindacale e vigilato sulla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri. In proposito non sono emersi rilievi da segnalare. La Relazione sulla Gestione, le informazioni ricevute dalla partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e quelle ricevute dall'Amministratore Delegato, dal Dirigente Preposto e dal Revisore Legale non hanno evidenziato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con terzi o parte correlate.

### **4. Attività di vigilanza sul sistema di controllo interno e di gestione del rischio**

Il Collegio Sindacale, identificato quale "Comitato Controllo e Rischi e per la Revisione Contabile" ai sensi del D. Lgs. 39/2010, anche a seguito delle modifiche apportate nel nostro ordinamento dal D. Lgs. 135/2016 ha vigilato sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio attraverso:

- Incontri con i vertici di LVG per l'esame del sistema di controllo interno e di gestione del rischio;
- Incontri con la funzione di Internal Audit al fine di valutare le modalità di pianificazione del lavoro, basato sulla identificazione e valutazione dei principali rischi presenti nei processi e verifiche dell'esito dei controlli;
- Regolare partecipazione ai lavori del Comitato Endoconsiliare Controlli e Rischi e OPC di LVG e, per determinati argomenti e problematiche, trattazione congiunta degli stessi con detto comitato;
- Discussione dei risultati del lavoro della società di revisione;
- Un costante flusso informativo con l'Organismo di Vigilanza, lo scambio di informazioni con il quale è stato altresì agevolato dalla presenza di un membro del Collegio Sindacale nell'Organismo stesso.

Nello svolgimento della propria attività di controllo, il Collegio Sindacale ha mantenuto una interlocuzione continua con le funzioni di controllo.

Abbiamo partecipato alle riunioni tenutesi nel corso dell'anno 2022 dal Comitato Controllo e Rischi e OPC, il quale, in data 9 marzo 2023, ha predisposto la propria Relazione annuale presentata al C.d.A del 14 marzo 2023, dalla quale emerge che il Sistema di Controllo interno e di Gestione dei rischi della Società risulta adeguato rispetto alla realtà aziendale e che gli elementi di criticità emersi sono stati rapidamente identificati, corretti o ne sia comunque stata pianificata l'azione mitigante per il 2023.

Abbiamo mantenuto per tutto il 2022 un costante flusso informativo con il responsabile della funzione di Internal Audit. Diamo atto che il responsabile della funzione Internal Audit è dotato di un adeguato livello di indipendenza e di mezzi idonei allo svolgimento della funzione. Diamo inoltre atto che il responsabile della funzione Internal Audit ha regolarmente predisposto le relazioni periodiche contenenti informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi e sul rispetto dei piani per il loro contenimento, oltre ad aver verificato l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e l'affidabilità dei sistemi informativi inclusi i sistemi di rilevazione contabile, trasmettendo tempestivamente le relazioni ai presidenti del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Collegio Sindacale. Diamo atto che in data 12 gennaio 2023 il responsabile della funzione Internal Audit ha rilasciato la propria relazione sulle attività espletate riscontrando che le procedure organizzative, gestionali e la prassi operativa sono sostanzialmente conformi alla regolamentazione di settore preso a riferimento e che non sono emersi elementi che compromettano l'adeguatezza complessiva del Sistema di Controllo Interno della Società.

In data 07 marzo 2023, l'Organismo di Vigilanza ha rilasciato la sua relazione annuale nella quale, prendendo atto dei singoli audit effettuati sulle varie aree, ha constatato l'assenza di rilievi significativi rilevando che nel quadro delle attività per la produzione dei flussi verso l'ODV, tutte le funzioni interessate nel compilare le schede di evidenza hanno dimostrato di conoscere codice etico, Modello e procedure; la presenza di un membro del Collegio Sindacale nell'organismo di Vigilanza ha garantito un costante flusso informativo fra i due organi.

Nel corso dell'esercizio l'Amministratore Delegato incaricato del Sistema di controlli interni e di gestione dei rischi - AISCGR, ha monitorato ed implementato il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, con costante verifica dell'adeguatezza ed efficacia e adattamento alla dinamica delle condizioni operative e al panorama legislativo e regolamentare, come riscontrabile nella Relazione annuale dell'Organo presentata al C.d.A. in data 14 marzo 2023, dove peraltro è stata riportata l'attività programmatica per il 2023 nella quale si prevede di apportare integrazioni ad alcuni processi già esistenti al fine di migliorare l'efficacia del sistema della gestione dei rischi e dei controlli.

## **5. Attività di vigilanza sul sistema amministrativo contabile e sul processo di informativa finanziaria**

Il Collegio Sindacale, in qualità di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, ha monitorato il processo e controllato l'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio per quanto attiene l'informativa finanziaria.

Il Collegio Sindacale ha constatato l'esistenza di un adeguato processo di "formazione" e "diffusione" delle informazioni finanziarie anche nell'ambito di incontri periodici con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame dei documenti aziendali e periodici incontri con i responsabili della società di revisione e con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari e riteniamo che il sistema amministrativo-contabile, per quanto da noi constatato ed accertato, rappresenti correttamente i fatti di

gestione, anche con riferimento al giudizio positivo di cui alla Relazione sul bilancio di esercizio emesso dalla Società di revisione.

I responsabili della Società di Revisione, negli incontri periodici con il Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2409-septies del codice civile, non hanno segnalato situazioni di criticità che possono inficiare il sistema di controllo interno inerente alle procedure amministrative contabili.

## **6. Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate**

Diamo atto di aver acquisito le necessarie informazioni sulle operazioni con terzi, con parti correlate e infragruppo da cui risulta che:

- nell'anno 2022, le operazioni con parti correlate - 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.
- le operazioni con parti correlate realizzate dalla Società sono state poste in essere nel rispetto dell'iter procedurale e delle modalità attuative previste dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate, adottata dal Consiglio di Amministrazione di L'venture 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 per l'anno 2022 si sostanziano nei rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

## **7. Attività di vigilanza sull'attività di revisione legale dei conti**

Ai sensi dell'art.19 del D.Lgs. 39/2010 il Collegio Sindacale si identifica anche con il Comitato per il Controllo Interno e la Revisione contabile e ha svolto la prescritta attività di vigilanza sulla revisione legale dei conti annuali. Il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente i responsabili della Società di Revisione EY S.p.A., con i quali è stato instaurato il previsto scambio di informazioni. Nel corso di tali incontri siamo stati informati sulle questioni fondamentali emerse.

In sede di revisione non sono stati evidenziati fatti ritenuti censurabili o irregolarità tali da richiedere la segnalazione ai sensi dell'art. 155, comma 2 del TUF.

Il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente la società di revisione per uno scambio di informazioni:

- per lo scambio di informazioni sullo stato avanzamento lavori della semestrale (1 incontro);
- per uno scambio di informazioni sulle attività di revisione al bilancio 2022 (comprensiva della presentazione del Piano di revisione) (1 incontro).

Il Progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, corredato della relazione sulla gestione predisposta dagli Amministratori oltre che dell'attestazione del Dirigente Preposto, è stato portato all'approvazione del Consiglio d'Amministrazione nella riunione del 14 marzo 2023 ed è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale in pari data. Il Collegio ha vigilato sull'osservanza delle norme di legge e delle disposizioni cui la legge fa rinvio che regolano la formazione dei suddetti documenti, mediante verifiche e tramite l'acquisizione di informazioni dagli Amministratori, dalla funzione Amministrazione e Finanza e dalla Società di revisione.

Diamo atto che:

Il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è redatto in conformità agli IAS/IFRS (International Accounting Standards –IAS –, e International Financial Reporting Standards –IFRS) emessi dall'International Accounting standards Board (IASB), e alle interpretazioni dell'IFRS 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 chiusura dell'esercizio. L'insieme di tutti i principi e interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IFRS-EU".

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.

Diamo altresì atto che, a fronte delle immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio, la società ha assoggettato a verifica (impairment test) il valore dell'avviamento iscritto in bilancio, in conformità al Principio contabile IAS 36.

In data 29 marzo 2023, la Società di Revisione EY S.p.A. ha emesso la Relazione sul bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 39/2010, e dell'art. 10 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale non emergono rilievi.

Sempre in data 29 marzo 2023, la Società di Revisione ha altresì presentato al Collegio la Relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziario meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di "governance". La Relazione aggiuntiva include altresì la dichiarazione relativa all'indipendenza di cui all'art. 6, paragrafo 2), lettera a) del regolamento UE 537/2014, dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza.

L'Emittente non ha pubblicato la dichiarazione di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. n. 254/2016, non essendo a ciò obbligata. Nonostante ciò, ha pubblicato sul proprio sito un documento, intitolato "La Sostenibilità in LVenture Group", prodotto sulla base di dati elaborati dalle competenti strutture aziendali e con informazioni ottenute direttamente dalle startup partecipate.

## **8. Politiche di Remunerazione**

Si premette che Il Consiglio di Amministrazione, in data 27 aprile 2018, ha istituito al suo interno il Comitato per la Remunerazione, al quale sono state attribuite le funzioni istruttorie, propositive e consultive di cui all'art. 5, raccomandazione n.25 del Codice di Corporate Governance.

Il Comitato Remunerazione ha predisposto la Relazione annuale in data 23 febbraio 2023, in ottemperanza al citato all'art. 5 del Codice di Corporate Governance delle società con azioni quotate ed al Regolamento del Comitato per la Remunerazione adottato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 27 aprile 2018, come da ultimo aggiornato in data 16 giugno 2021.

La Politica di Remunerazione è stata approvata in primo luogo dal Comitato in data 2 marzo 2022, a seguire dal Consiglio di Amministrazione in data 9 marzo 2022 ed infine dall'Assemblea degli azionisti in data 28 aprile 2022, all'interno della Sezione I della Relazione sulla Remunerazione.

Il Comitato, sempre in data 2 marzo 2022, ha altresì approvato l'MBO 2022 dell'Amministratore Delegato, prevedendo l'inserimento di due obiettivi di sostenibilità, per conformità ai parametri ESG, richiesti dal Codice di Corporate Governance.

## **9. Omissioni o fatti censurabili, pareri resi ed iniziative intraprese**

Nel corso dell'esercizio 2022 il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 cod. civ. né ha ricevuto esposti da parte di terzi.

In data 19 gennaio 2022 il Collegio Sindacale ha rilasciato apposito parere sulla nomina del Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) e dell'art. 14 dello Statuto sociale.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze significative tali da richiedere la segnalazione alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente relazione.

#### **10. Conflitto Crisi Russia-Ucraina**

In relazione alla crisi Russo - Ucraina gli Amministratori, in apposito capitolo della Nota Illustrativa al Bilancio, gli Amministratori hanno rappresentato gli effetti di natura economica e finanziaria sulla Società rilevati nel corso dell'esercizio 2022, in particolare viene segnalato che né la Società né l'azionariato con quote superiori al 5% sono stati oggetto di sanzioni comminate dagli organi di Governo nazionali e internazionali.

Il Collegio, in considerazione dei potenziali effetti della crisi sui mercati nazionali e internazionali, esprime la propria raccomandazione sull'esigenza, già peraltro rilevata dall'Organo Amministrativo, di effettuare una costante e puntuale opera di monitoraggio sull'evoluzione della crisi, in termini di effetti patrimoniali, economici e finanziari sulla Società.

#### **11. Conclusioni**

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, considerato il contenuto delle relazioni redatte dalla Società di Revisione legale e preso atto della attestazione rilasciata dal Dirigente Preposto, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio di LVenture Group S.p.A. al 31 dicembre 2022 che presenta una perdita di esercizio pari a Euro 2.657.185,02 ed alla proposta del Consiglio d'Amministrazione in relazione alla destinazione del risultato di esercizio ossia *"di riportare a nuovo la perdita pari a Euro 2.657.185,02."*

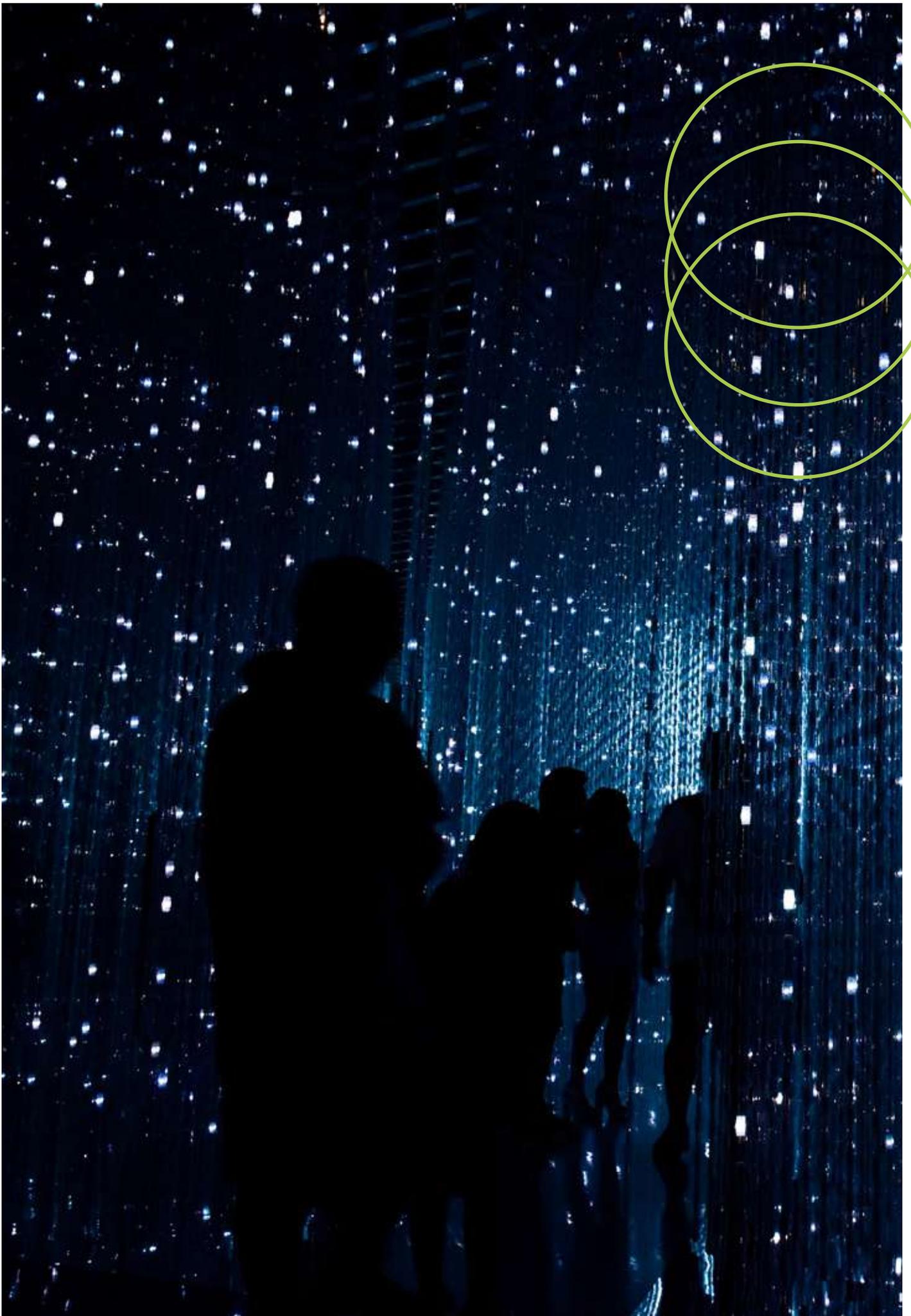
Roma, 29 marzo 2023

Il Collegio sindacale

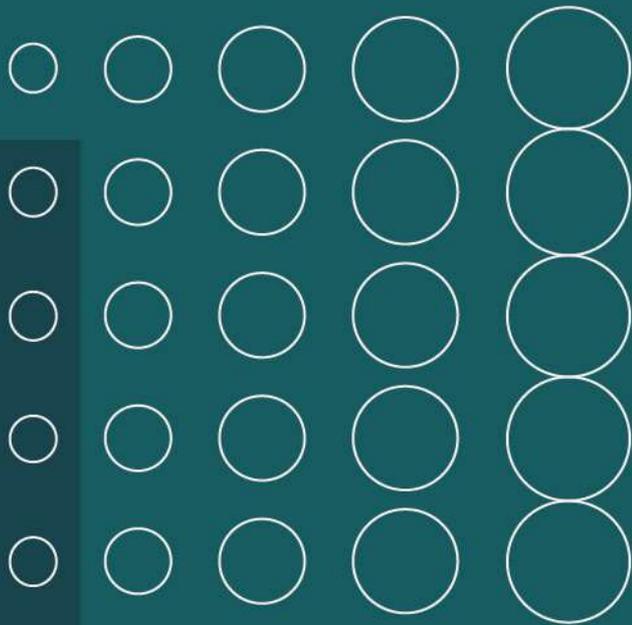
Dott. Fabrizio Palma

Dott.ssa Giorgia Carrarese

Dott. Daniele Beretta







---

**RELAZIONE DELLA  
SOCIETÀ DI REVISIONE**



# LVenture Group S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
LVenture Group S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della LVenture Group S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
<p><b>Valutazione degli investimenti in startup</b></p> <p>Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 include investimenti in startup classificati nelle voci "Titoli e partecipazioni" per Euro 27.627 mila, il cui saldo è costituito da partecipazioni, oltre che "Crediti ed Altre attività non correnti" per Euro 2.267 mila; quest'ultimo saldo è costituito prevalentemente da attività finanziarie erogate sotto forma di finanziamenti convertibili e versamenti in conto capitale a beneficio delle startup.</p> <p>La Società valuta tali investimenti al <i>fair value</i> di livello 3 e si è dotata anche di linee guida (le "Linee Guida") approvate dal Consiglio d'Amministrazione, coerenti con le indicazioni dell'IFRS 13.</p> <p>In assenza di mercati attivi per la valutazione di tali investimenti, infatti, la Direzione è tenuta a ricorrere a modalità di determinazione del <i>fair value</i> basati su input non osservabili.</p> <p>La determinazione di un <i>fair value</i> di livello 3 richiede un maggior ricorso al giudizio degli amministratori poiché basata su assunzioni, a volte complesse, relative alla scelta degli input da considerare nella determinazione del <i>fair value</i>; tali input sono essenzialmente costituiti dalle valutazioni associate alle operazioni di investimento effettuate nelle startup da parte di investitori terzi o, in assenza di queste, dall'andamento di indicatori di performance specifici delle singole startup.</p> <p>La valutazione degli investimenti in startup è stata considerata, dunque, un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Società in considerazione sia della rilevanza dei valori iscritti in bilancio e sia del giudizio richiesto nella determinazione del <i>fair value</i>. L'informativa relativa alle voci dell'attivo associate agli investimenti in startup è stata resa dagli amministratori ai paragrafi 3 "Uso di stime e cause di incertezza", 7.4 "Partecipazioni in startup", 7.5 "Crediti e altre attività non correnti", 11 "Titoli e partecipazioni" e 12 "Crediti e altre attività non correnti" delle note esplicative al bilancio d'esercizio.</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dalla Società in merito alla valutazione degli investimenti in startup;</li> <li>• la verifica della coerenza nell'applicazione delle modalità di determinazione del <i>fair value</i> rispetto alle Linee Guida approvate dal Consiglio d'Amministrazione della Società;</li> <li>• lo svolgimento di interviste con il management e l'analisi della documentazione contrattuale relativa alle transazioni concluse nell'esercizio per identificare nuove eventuali forme di accesso al capitale o modalità di finanziamento suscettibili di richiedere approfondimenti circa le appropriate modalità di rappresentazione in bilancio;</li> <li>• l'analisi comparativa delle principali variazioni intervenute nel portafoglio investimenti in startup;</li> <li>• il ricalcolo su base campionaria dei <i>fair value</i> determinati dagli amministratori a partire dalla documentazione sottostante alle transazioni concluse nell'esercizio o, in assenza di queste, l'analisi campionaria dei <i>fair value</i> iscritti in bilancio sulla base degli indicatori di performance.</li> </ul> <p>Nello svolgimento delle verifiche ci siamo avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, al fine di verificare la rispondenza delle metodologie adottate da parte degli amministratori nel processo di determinazione del <i>fair value</i> ai criteri generali indicati dal principio contabile internazionale IFRS 13.</p> <p>Infine, abbiamo esaminato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio d'esercizio in relazione all'aspetto chiave.</p>

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che

possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

## **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della LVenture Group S.p.A. ci ha conferito in data 27 maggio 2021 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli amministratori della LVenture Group S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della LVenture Group S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della LVenture Group S.p.A. al 31 dicembre 2022, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio della LVenture Group S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della LVenture Group S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 29 marzo 2023

EY S.p.A.  
  
Paolo Pambuffetti  
(Revisore Legale)

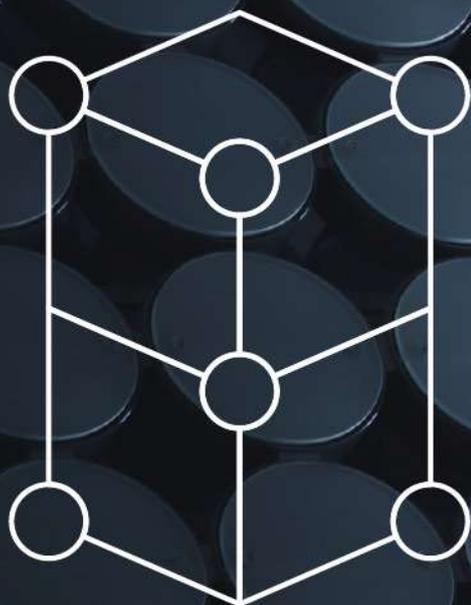
# GLOSSARIO

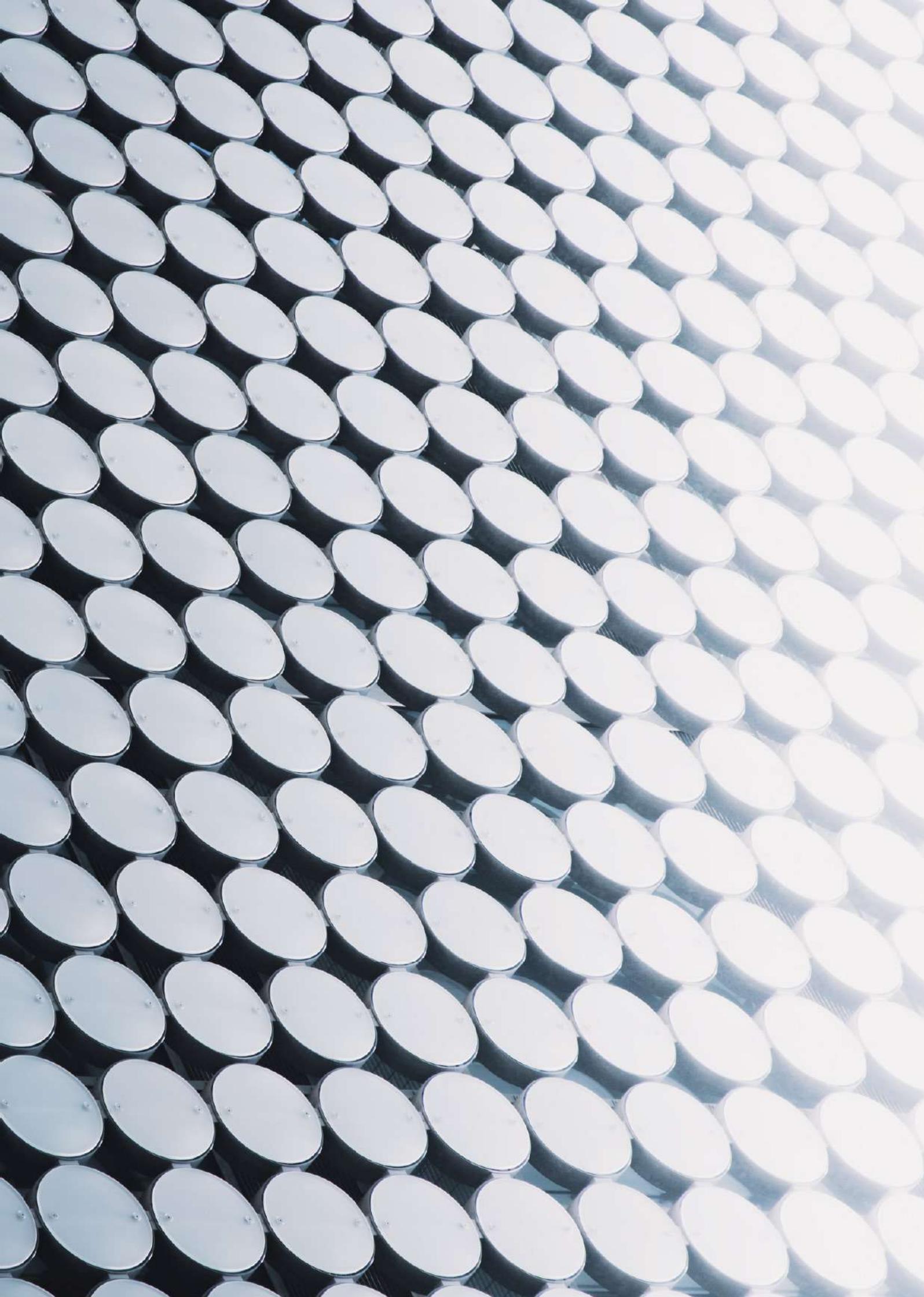
Acceleratore	L'acceleratore di <i>startup</i> della Società che opera con il <i>brand</i> "Luiss EnLabs"
Acceleratore Verticale	
Advisor	Persona con particolare esperienza e competenze manageriali e/o imprenditoriali nel settore digitale.
Aziende Corporate o Corporate	Le imprese e i gruppi industriali a cui la Società offre i propri servizi.
Business Angel	Il business angel 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.
Cash on Cash (CoC)	Il cash-on-cash è un valore percentuale calcolato come rapporto tra il valore derivanti dai flussi di cassa ottenuti in fase di Exit di una <i>startup</i> con il valore investito nel corso del tempo.
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	Processo di generazione delle 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.
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.
LUISS	LUISS - Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli di Roma.
LUISS ENLABS	Luiss EnLabs è il <i>brand</i> con cui opera la Società per le attività di incubatore certificato e Acceleratore di <i>Startup</i> innovative.
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.
Open Innovation o Programma di Open Innovation	Il programma esclusivo della Società dedicato alle Aziende Corporate.
Partner	I professionisti attentamente selezionati in base alle loro competenze professionali, esperienze affini al <i>core business</i> della Società, nonché in ragione del loro <i>network</i> , con l'obiettivo di collaborare allo sviluppo dell'Ecosistema, oltre che per lo sviluppo di relazioni con investitori, nazionali e internazionali, a beneficio della Società e delle <i>Startup</i> .
Portafoglio Investimenti o Portafoglio	Il termine gestionale utilizzato dalla Società con riferimento agli investimenti, diretti e indiretti, effettuati in <i>startup</i> (di tipo Micro Seed e Seed).

Programma di Accelerazione o <i>Acceleration Program</i>	Il percorso di formazione delle startup, della durata di 5 mesi, organizzato e gestito dalla Società per il tramite dell'Acceleratore, che mira a trasformare un progetto, 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.
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.
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-bis, 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

---







# le nostre Startup

# Settori

---

Apps & Services

B2B Services

E-commerce

Marketplace

SaaS

Exits



## Apps & Services



10esports 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)

### 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)

### epiCura

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

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



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)



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)



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)

## 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)



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

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



DeckX è una piattaforma di talent intelligence per il recruiting di developer.

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



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)



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)



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)



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)



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

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



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

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



InGeno è la piattaforma che, combinando test del DNA con algoritmi proprietari, elabora soluzioni personalizzate a problemi di salute ed esigenze di bellezza e benessere.

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



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)



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

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



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

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)



CyLock individua le vulnerabilità di qualsiasi sistema informatico e fornisce soluzioni pronte all'uso.

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



Hopp è il marketplace che mette in contatto le aziende alla ricerca di soluzioni di lavoro ibrido per i loro dipendenti con una rete di co-working distribuita in tutto il mondo.

[www.hopp.team](http://www.hopp.team)



Houseplus è il software PropTech di analisi predittiva per il real estate che consente l'ottimizzazione della gestione del patrimonio immobiliare.

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



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

## B2B Services

### IPERVOX

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

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

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

### lexiqa

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

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

### 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)



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)



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

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

## E-commerce

### babaco market

Babaco market è una piattaforma subscription-based dedicata alla vendita di frutta e verdura che non rispetta i canoni estetici dei canali tradizionali e che, altrimenti, andrebbe sprecata.

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

### Candle Street

Candle Street è una piattaforma user-friendly per creare candele profumate personalizzate e riceverle direttamente a casa.

[www.candle.st](http://www.candle.st)



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

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



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

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

### 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 è un servizio online in abbonamento per la vendita di prodotti per la cura del ciclo mestruale.

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

## Marketplace



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)



Cyclando è lo shop digitale dedicato alle vacanze in bicicletta, per personalizzare in ogni aspetto il proprio viaggio.

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



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

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

## manet

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)

## Medyx

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

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

## ORAL3D

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

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



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)

## 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)

## 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

DROPSHIPPING REDEFINED

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)

## yuppiù

your content, everywhere

Yuppi è una piattaforma digitale per pubblicare gli articoli di content marketing nei blog e quotidiani online più adatti.

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



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

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

## enzers

Enzers è un marchio D2C di prodotti per l'igiene della casa più sostenibili, semplici e adatti all'approccio digitale delle nuove generazioni.

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

## filo

Filo è 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)



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

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



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)



Indaco è un'app marketplace per il social shopping incentrata sul settore Beauty: un'esperienza interattiva con live streaming e chat.

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

## Marketplace

### **Mechanika**.parts

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

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

### **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)

### **MOOVENDA**

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

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

### **JuliaOmix**<sup>™</sup>

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)

### **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)

### **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)

### **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)

### **screevo**

Screevo è un assistente vocale che consente ai lavoratori dell'Industry 4.0 di controllare qualsiasi macchina o sistema software attraverso la propria voce.

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

### **Teta**

Teta è un app builder cooperativo per aiutare le aziende e i liberi professionisti a creare nuove app riducendo i costi e i tempi di produzione.

[www.teta.so](http://www.teta.so)

### **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**<sup>™</sup>

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)



Playerself è il marketplace per il Web3 in ambito gaming che consente ai content creator di monetizzare i loro asset digitali tramite NFT, interagendo con gli appassionati

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



Reasoned Art è una galleria di CryptoArt che utilizza NFT per certificare e vendere opere d'arte digitali, combinando eventi fisici con mostre online.

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



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

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



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)



Full Audits è la piattaforma web e mobile che aiuta le aziende a digitalizzare e automatizzare i processi di controllo e audit, consentendo una raccolta dati completa e aggiornata

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



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)



HEU è la piattaforma LegalTech che consente ai professionisti di creare documenti legali più chiari e comprensibili e alle aziende di gestire i contratti più rapidamente

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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)



Storykube è la piattaforma che facilita e velocizza la scrittura di contenuti online di qualità grazie a un'intelligenza Artificiale proprietaria.

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



We4Guest è un SaaS all-in-one per il settore dell'ospitalità che riduce i costi di intermediazione e migliora il processo operativo.

[www.we4guest.com](http://www.we4guest.com)

## Exits



acquisito da



acquisito da



acquisito da



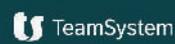
acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



acquisito da



Secondary trade



Partial Secondary trade



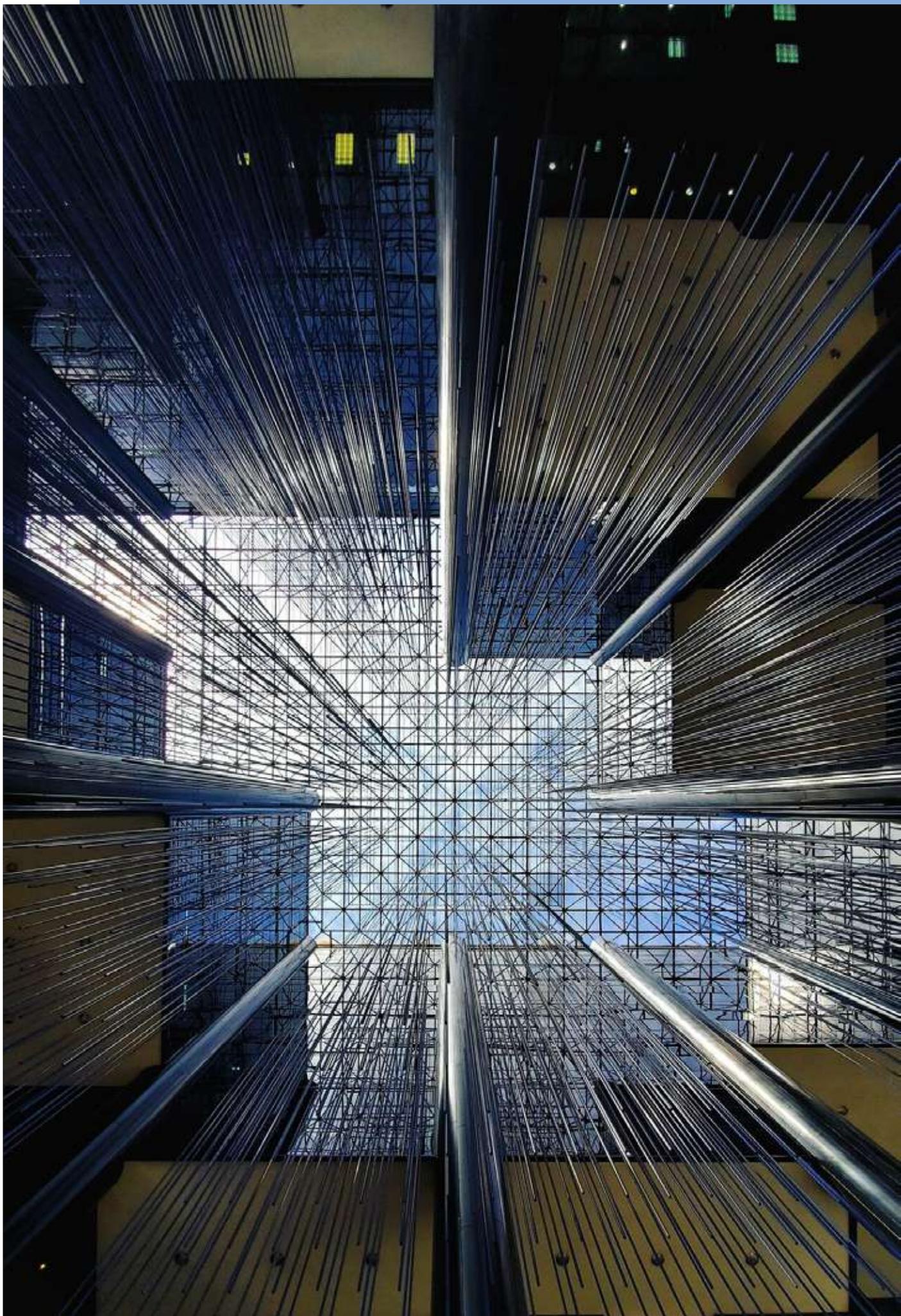
Secondary trade



DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	IMPORTO INVESTITO IN EURO '000 DISTINTO PER STRUMENTO UTILIZZATO					TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
					EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
Big Profiles	X	2017	10,82%	Analytics & Big Data	325					325	696	777
KPI6	VII	2015	15,23%	Analytics & Big Data	335					335	1.514	1.667
Slymetrix	XVII	2020	11,16%	Analytics & Big Data	120					120	0	0
Climbo	XVII	2021		Analytics & Big Data		60	50			110	53	53
Emotiva	XVI	2020	11,25%	Analytics & Big Data	140					140	219	219
MyTutela	XV	2019		Analytics & Big Data		80	65			145	0	0
Codemotion	-	2013	3,77%	Community & Education	160					160	1.028	1.028
Avvocato Flash	XV	2019	16,03%	Community & Education	245					245	335	383
Tutored	V	2014	12,22%	Community & Education	280					280	395	395
Social Academy	-	2017	7,08%	Community & Education	100					100	100	100
Futura	XVIII	2021	5,97%	Community & Education	110					110	415	415
Jungler	XVII	2020		Community & Education		60	50			110	25	25
GEC	XIII	2018	4,00%	Community & Education	80					80	40	40
Yuppi.me	XIX	2021		Community & Education		90	30			120	75	75
Playwood	X	2017	13,59%	Design & Fashion	369					369	0	0
Gopillar	II	2012	9,09%	Design & Fashion	220					220	220	220
Deesup	XII	2018	11,63%	Design & Fashion	250					250	713	713
AmbiensVr	XI	2016	11,33%	Design & Fashion	130					130	130	130
DrexCode	-	2014	3,70%	Design & Fashion	166					166	165	165
Camicia on Demand	XVII	2020	13,59%	Design & Fashion	135					135	135	135
Reasoned art	XIX	2021		Design & Fashion		60	100			160	145	145
Yakkyo	IX	2016	13,07%	Dev Tools	363					363	1.142	1.142
Stip	XIV	2019		Dev Tools		80		100		180	100	100
Ipervox	XVI	2020	14,68%	Dev Tools	210					210	105	105
Sell in-to China	XV	2020	9,87%	Dev Tools	120					120	0	0
Pigro	XIII	2018		Dev Tools		80				80	0	0
LexiQA	-	2016	5,00%	Dev Tools	15					15	0	0
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
Teta	XIX	2021	6,23%	Dev Tools	100					100	312	312
GamePix	III	2013	20,58%	Entertainment	310					310	855	855

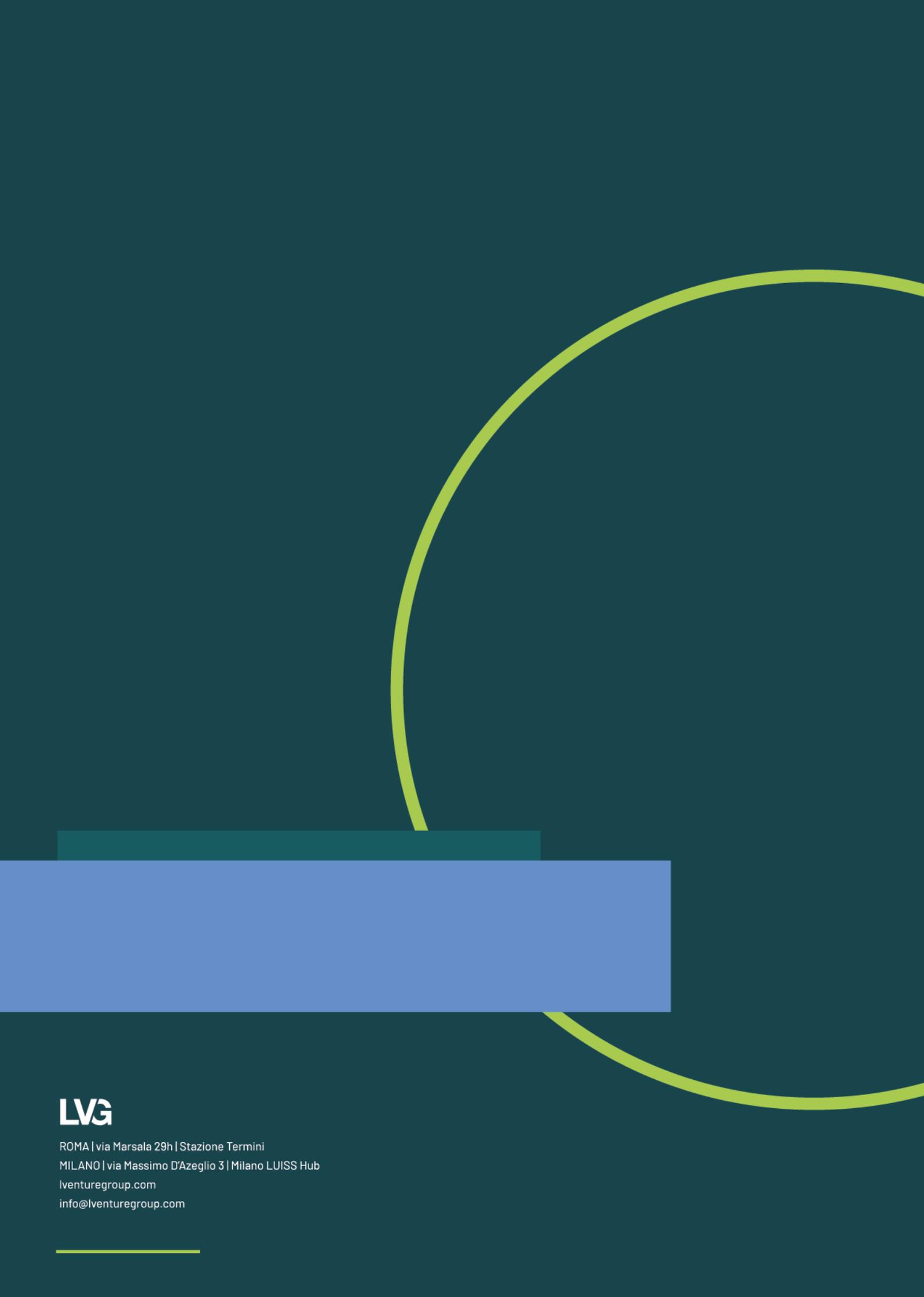
IMPORTO INVESTITO IN EURO '000 DISTINTO PER STRUMENTO UTILIZZATO										TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
Soundreef	-	2012	5,45%	Entertainment	398					398	491	491
Karaoke One	VII	2015	13,22%	Entertainment	240					240	808	808
Wesual	XVI	2020	13,68%	Entertainment	185		100			285	313	313
Nextwin	VI	2015	19,58%	Entertainment	111		100			211	27	27
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	10,52%	Events & Travel	465					465	793	857
Parcy	XIII	2018		Events & Travel				171		171	171	471
BeSafe Rate	XVI	2020	12,73%	Events & Travel	235					235	779	779
Apical	XIV	2019	14,02%	Events & Travel	230					230	230	230
DiveCircle	X	2017	7,00%	Events & Travel	111					111	111	111
Monugram	XVI	2020		Events & Travel		60	50			110	0	0
GetAStand	XV	2019		Events & Travel		80	65			145	0	0
Overbooking	XV	2019		Events & Travel		80	65			145	0	0
Babaiola	VIII	2016	8,86%	Events & Travel	100					100	0	0
We4guest	XIX	2021		Events & Travel		60	50			110	80	80
Cyclando	XIX	2021		Events & Travel		60	50			110	80	80
Together Price	XI	2017	11,97%	FinTech & Loyalty	364					364	2.290	2.290
eShopping Advisor	XVI	2020	12,12%	FinTech & Loyalty	160					160	160	160
Pinv	XVII	2020		FinTech & Loyalty	180					180	271	271
99bros	XVII	2020		FinTech & Loyalty		90	30			120	0	0
Moovenda	VI	2015	8,07%	FoodTech	326					326	751	751
Risto Call	XVIII	2021		Foodtech		90				90	23	23
Direttoo	IX	2016	12,64%	FoodTech	180		100			280	0	0
Babaco	-	2018	1,82%	FoodTech	42					42	180	180
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	390					390	1.358	1.358
Fitprime	VIII	2016	10,97%	Health & Beauty	463					463	798	798
Mylab Nutrition	XII	2018	20,26%	Health & Beauty	405					405	535	799
Confirimo	XV	2019	17,93%	Health & Beauty	245					245	245	245
GenomeUp	XII	2018	11,29%	Health & Beauty	86					86	273	273
PunchLab	XV	2019	13,78%	Health & Beauty	275					275	732	732
This Unique	XVIII	2021		Health & Beauty	210					210	355	355
Epicura	-	2019	4,00%	Health & Beauty	100					100	213	213
Oral3d	XV	2019		Health & Beauty		80	65			145	0	0
Brave Potions	VI	2015	10,91%	Health & Beauty	95					95	0	0
Medyx	X	2017	8,29%	Health & Beauty	80					80	0	0

DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	IMPORTO INVESTITO IN EURO '000 DISTINTO PER STRUMENTO UTILIZZATO					TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
					EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE VALORE IFRS	TOTALE VALORE IAP
CallMeSpa	XII	2018		Health & Beauty		60				60	0	0
Indaco	XIX	2021		Health & Beauty		60	50			110	68	68
Candle St	XIX	2021		Health & Beauty		60	50			110	80	80
Enzers	XIX	2021		Health & Beauty		60	40			100	70	70
Insoore	V	2014	11,84%	lot & Smart Mobility	315					315	2.603	2.603
2Hire	X	2017	9,05%	lot & Smart Mobility	374					374	1.164	1.164
Filo	V	2014	15,14%	lot & Smart Mobility	398					398	398	398
Vikey	-	2017	13,72%	lot & Smart Mobility	400					400	458	578
Qurami - Ufirst	-	2011	1,16%	lot & Smart Mobility	255					255	255	255
TiAssisto24	V	2014	13,40%	lot & Smart Mobility	140					140	70	70
In Time Link	XI	2017	10,68%	lot & Smart Mobility	110					110	0	0
Mechanika Parts	XVIII	2021		lot & Smart Mobility		60	50			110	0	0
Wetacoo	XVIII	2021		lot & Smart Mobility	170					170	598	598
Scuter	-	2017	1,02%	lot & Smart Mobility	30		75			105	105	105
Kiwi	-	2017		lot & Smart Mobility	12					12	822	822
Screevo	XIX	2021		lot & Smart Mobility					110	110	110	110
MyAEDES	XV	2019	14,54%	PropTech	205					205	305	356
Edilgo	XVI	2020	14,89%	PropTech	190					190	0	0
Full Audits	XX	2022		Dev Tools					149	149	149	149
HEU	XX	2022		Community & Education		90	30			120	120	120
Hopp	XX	2022		Dev Tools					110	110	110	110
Houseplus	XX	2022		PropTech		90	30			120	120	120
Ingeno	XX	2022		Health & Beauty			110			110	110	110
Playerself	XX	2022		Dev Tools			80			80	80	80
Storykube	XX	2022		Dev Tools					160	160	160	160
DeckX	XX	2022		HR Tech					80	80	80	80
CyLock	XX	2022		Cybersecurity		60				60	80	80
Cleantech					338					338	338	338
Club Acceleratori					215					215	215	215
Startupbootcamp					156					156	156	156
Blitzscaling Ventures					77					77	77	77
LTV					2					2	2	2
<b>Totale</b>					<b>13.801</b>	<b>2.130</b>	<b>1.565</b>	<b>271</b>	<b>609</b>	<b>18.374</b>	<b>29.880</b>	<b>30.961</b>



**LVenture**  
GROUP





**LVG**

ROMA | via Marsala 29h | Stazione Termini

MILANO | via Massimo D'Azeglio 3 | Milano LUISS Hub

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

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

---