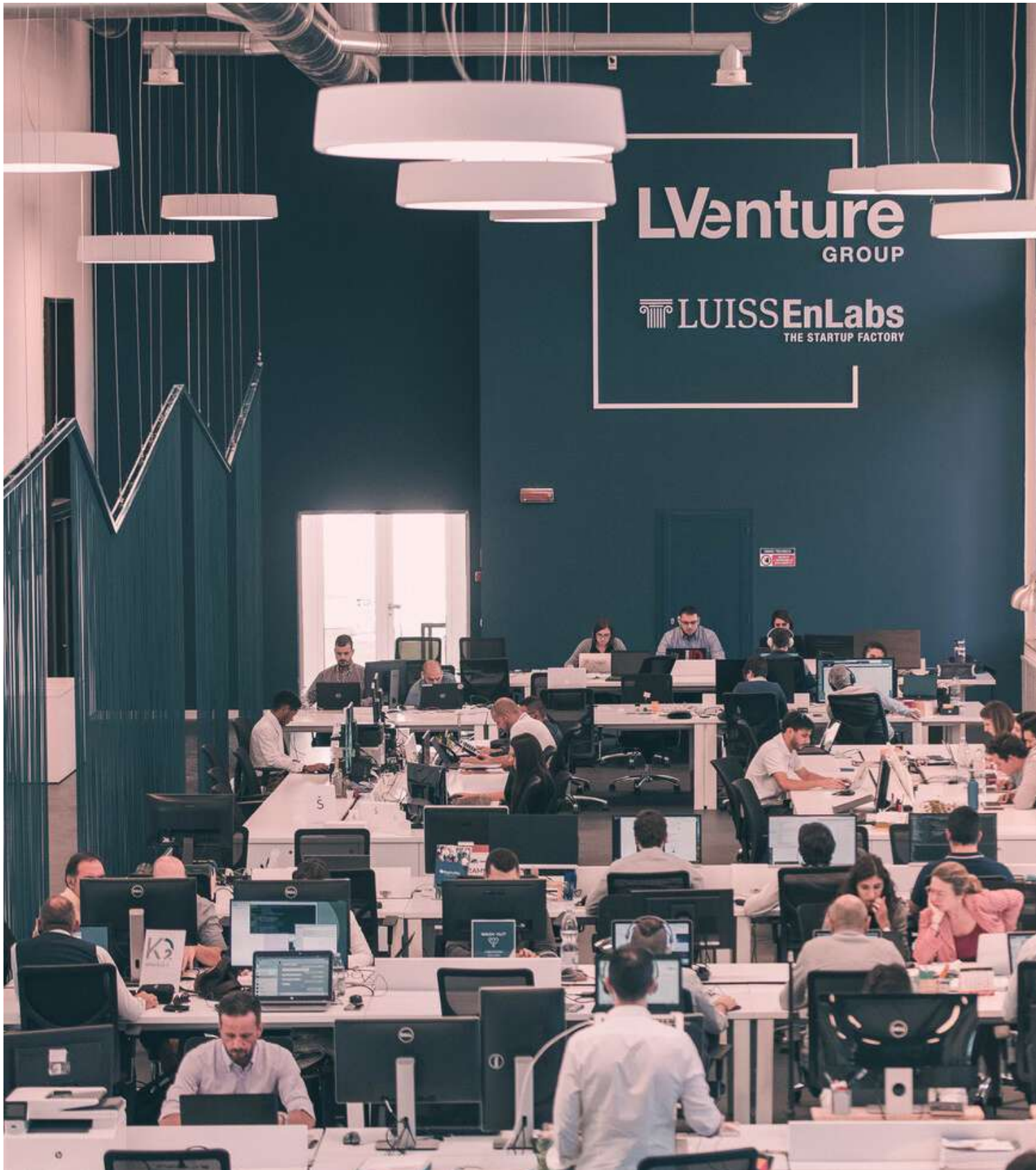


# Bilancio



2021





# Sommario



<b>Lettera del Presidente</b>	<b>4</b>
<b>Dati Societari</b>	<b>6</b>
<b>Cariche Sociali</b>	<b>7</b>
<b>LVenture Group in Borsa</b>	<b>8</b>
<b>Sintesi dei risultati</b>	<b>12</b>
<b>Premessa</b>	<b>14</b>
<b>Il mercato di riferimento</b>	<b>16</b>
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>19</b>
<b>Le attività della società</b>	<b>20</b>
<b>I Risultati del 2021</b>	<b>32</b>
<b>Highlights economico-finanziari</b>	<b>42</b>
<b>Le principali operazioni societarie del 2021</b>	<b>49</b>
<b>Sostenibilità</b>	<b>50</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>52</b>
<b>Prevedibile evoluzione della gestione</b>	<b>56</b>
<b>Bilancio al 31 Dicembre</b>	<b>61</b>
<b>Attestazione del Bilancio d'Esercizio 2021</b>	<b>115</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>117</b>
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>127</b>
<b>Le nostre Startup</b>	<b>137</b>
<b>Appendix 1</b>	<b>148</b>



# Lettera del Presidente

---

**Signori Azionisti,**

“

cari Stakeholder, in un periodo ancora condizionato dalla pandemia, la Società ha dato prova di grande dinamismo e sono lieto di annunciare il ritorno all'utile, frutto delle attività di investimento, del rilevante aumento dei ricavi, delle molteplici azioni intraprese e della riorganizzazione interna.

Questa positiva evoluzione della gestione, che premia gli sforzi sostenuti dalla Società, avviene in un contesto di liquidità crescente del mercato di riferimento. Nel 2021 gli investimenti in Venture Capital in Europa hanno superato i 110 miliardi di euro mentre in Italia, pur con un divario rilevante rispetto ai Paesi europei di riferimento, il valore degli investimenti è raddoppiato rispetto al 2020 superando il miliardo di euro. L'interesse crescente da parte di investitori, fondi di Venture Capital anche internazionali e corporate, unito al rafforzamento del programma di investimento promosso dal Governo attraverso le attività di CDP Venture Capital, attribuiscono al Venture Capital un ruolo primario di lungo periodo nella ripresa economica del Paese.

Le startup di portafoglio hanno beneficiato dell'afflusso di nuovi capitali chiudendo numerosi round di investimento con importanti rivalutazioni. I primi mesi dell'anno hanno visto un'ulteriore accelerazione con diverse operazioni in via di definizione, a dimostrazione della maturità raggiunta dal portafoglio e della capacità della Società di cogliere questo trend di mercato.

Importanti e prestigiose sono le collaborazioni strategiche sviluppate nel corso dell'anno. L' Venture Group è partner insieme a Cassa Depositi e Prestiti ed Eni dell'acceleratore verticale ZERO, attivo nello sviluppo di startup "clean tech". Di rilievo è la partecipazione della Società, alla più grande campagna di promozione internazionale del Made in Italy lanciata dal MAECI mediante ICE. La recente partnership siglata con Leonardo per lo sviluppo del suo Corporate Accelerator che nascerà al quarto piano dell'Hub di L' Venture, è ulteriore motivo di orgoglio e conferma l'autorevolezza raggiunta dalla Società nel campo dell'accelerazione delle startup. Questo nuovo corso ha visto rinnovare la fiducia da parte del nostro partner storico, l'Università Luiss, che ha sottoscritto un nuovo aumento di capitale riservato per un valore di 2,4 milioni di euro, rafforzando il suo impegno a supporto della Società.

In questo scenario l'andamento del titolo, che ancora non esprime la valorizzazione del portafoglio, è un aspetto di grande attenzione, su cui massimo è l'impegno della Società nell'ottenere un maggiore interesse del mercato.

Un altro ambito su cui massima è l'attenzione Società è quello della sostenibilità, attraverso gli investimenti nelle startup del Programma di Accelerazione ZERO e privilegiando gli investimenti in startup con modelli di business virtuosi o basati sull'economia circolare. In tale ottica L' Venture Group si sta dotando di una Relazione di Sostenibilità. Da segnalare che il 10° bilancio di L' Venture porterà la prima Relazione di Revisione di Ernest & Young, nostri nuovi revisori.

Siamo confidenti che, pur in uno scenario complesso, provato dalla pandemia e dai recenti avvenimenti bellici, la crescita sostenuta delle startup del nostro portafoglio spinta dalla creatività dei giovani innovatori, i rapporti di collaborazione con i principali protagonisti del nostro sistema economico assieme al posizionamento ottimale della Società sul mercato di riferimento, contribuiranno al raggiungimento degli ambiziosi obiettivi che ci poniamo.

*Stefano Pighini*  
**Presidente**







THE HUB

---

**LVenture**  
GROUP

# DATI SOCIETARI

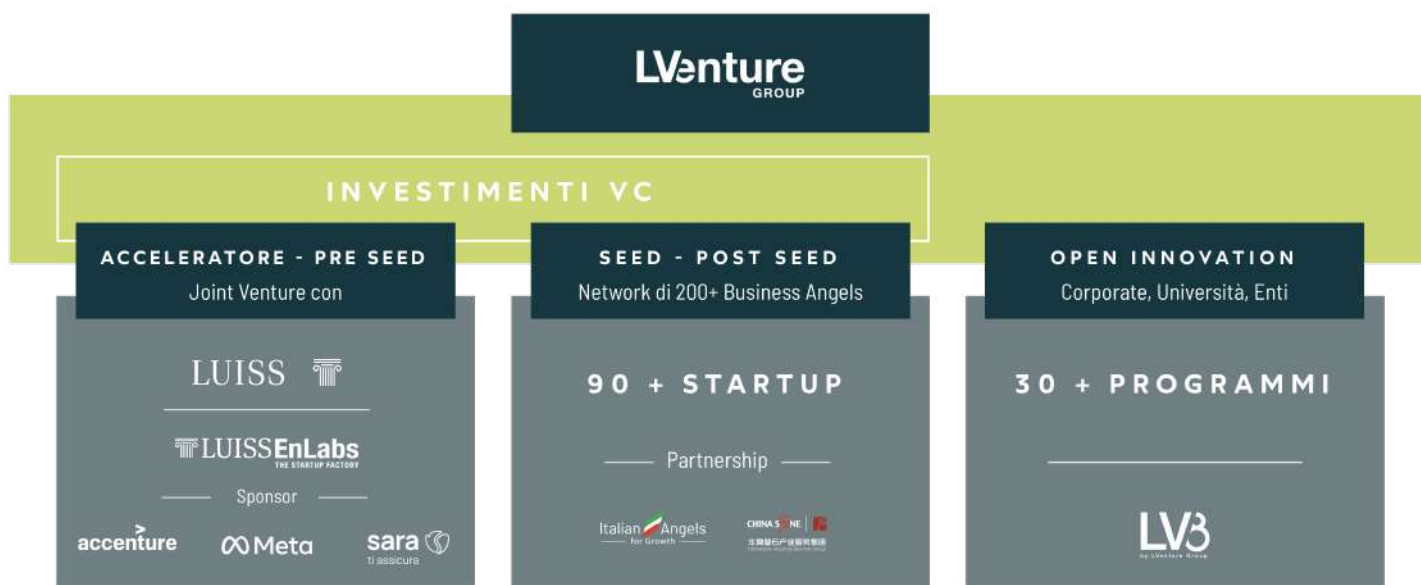
## SEDE LEGALE

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

## DATI LEGALI

Capitale Sociale sottoscritto e versato: Euro 15.007.401  
Codice Fiscale e n° iscrizione: 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 31.12.2021



## PARTECIPAZIONI IN ALTRI ACCELERATORI



# Cariche Sociali

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

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Stefano Pighini
Vicepresidente e Amministratore Delegato	Luigi Capello
Consigliere	Roberto Magnifico
Consigliere	Valerio Caracciolo
Consigliere indipendente	Grazia Bonante
Consigliere indipendente	Claudia Cattani
Consigliere indipendente	Marco Giovannini
Consigliere indipendente	Paola Memola
Consigliere indipendente	Diamara Parodi Delfino

## COLLEGIO SINDACALE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2021

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Fabrizio Palma
Sindaco effettivo	Giovanni Crostarosa Guicciardi
Sindaco effettivo	Giorgia Carrarese

## AMMINISTRATORE INCARICATO SISTEMA CONTROLLI INTERNI

Luigi Capello

## COMITATO CONTROLLO E RISCHI E OPERAZIONI PARTI CORRELATE

Claudia Cattani (Presidente)

Grazia Bonante

Paola Memola

## COMITATO REMUNERAZIONE

Claudia Cattani (Presidente)

Grazia Bonante

Marco Giovannini

## ORGANISMO DI VIGILANZA

Cristiano Cavallari (Presidente)

Giorgia Carrarese

Mirco Marconi

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

EY S.p.A.

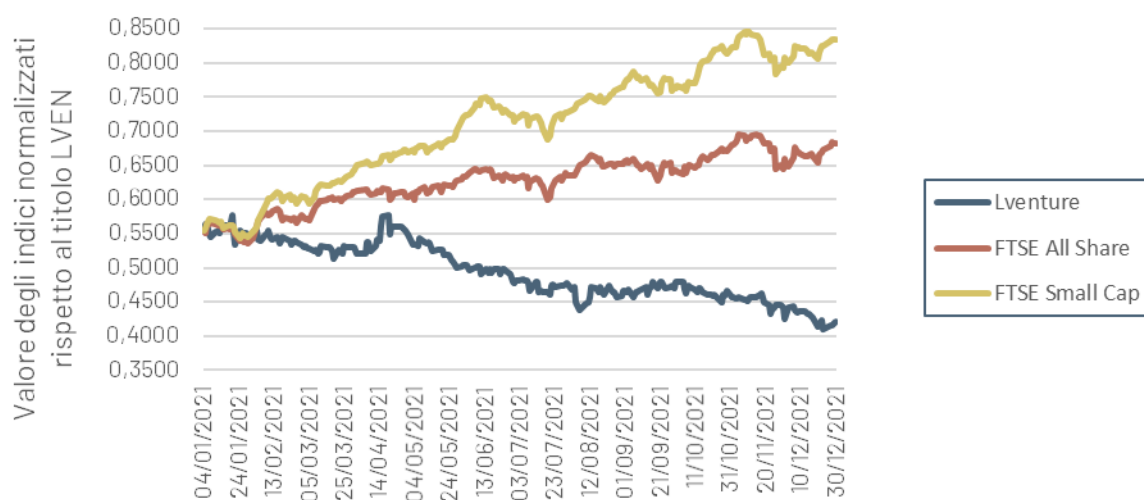
## DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Antonella Pischetta



# LVENTURE GROUP IN BORSA

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

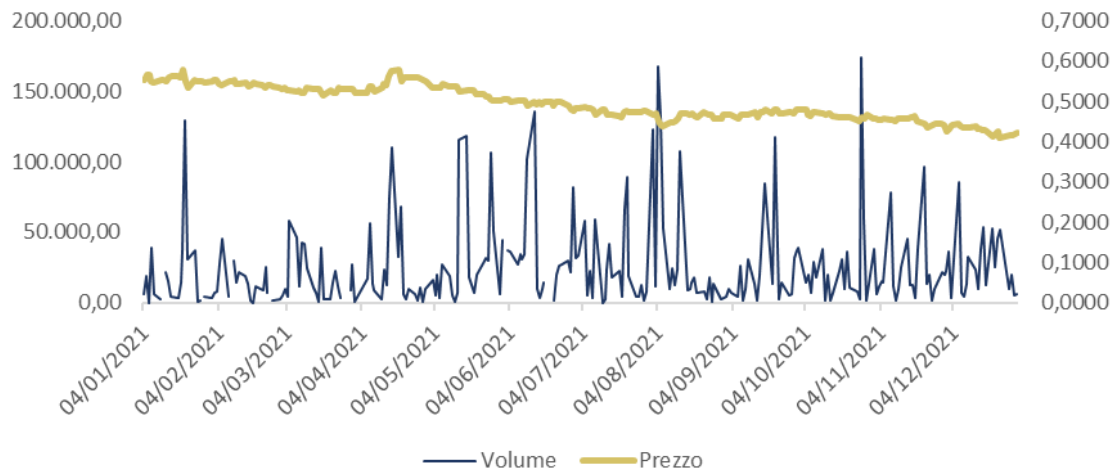


Fonte: Banca Finnat

### PRINCIPALI INDICATORI BORSISTICI DI LVENTURE GROUP PER L'ESERCIZIO 2021

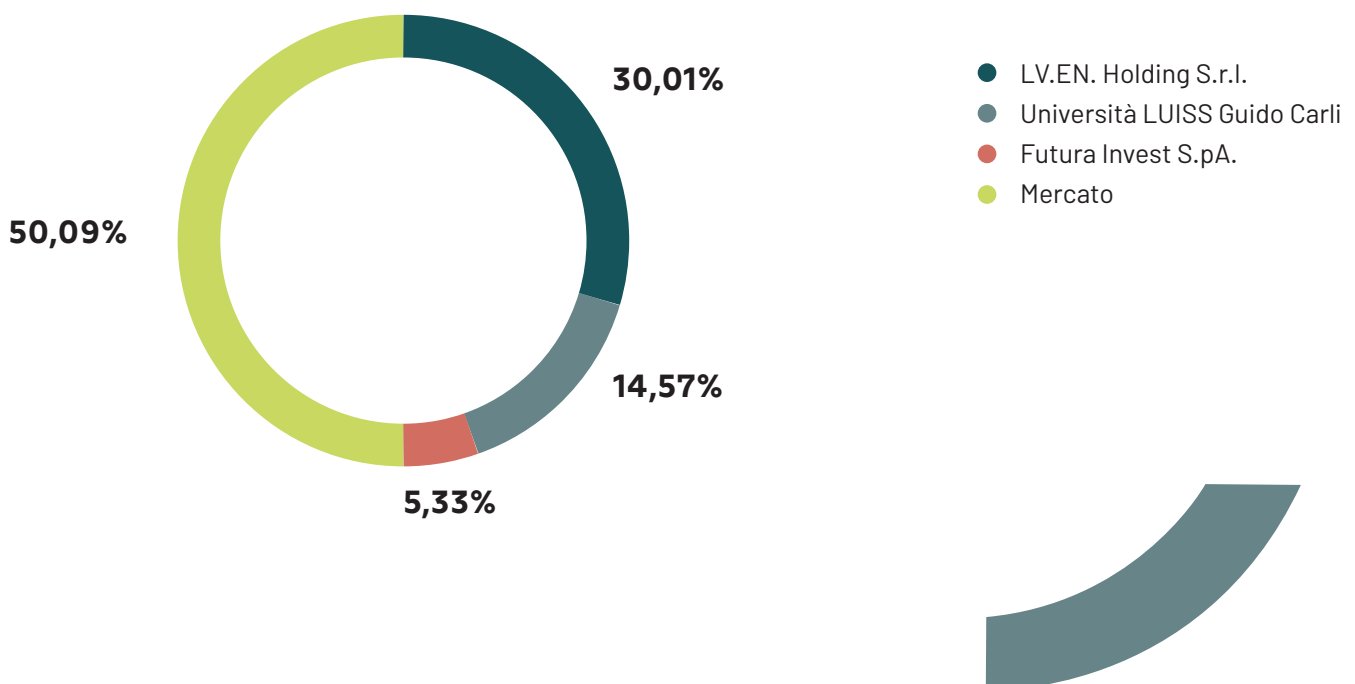
Prezzo ufficiale al 1-gen-2021	€ 0,5540
Prezzo ufficiale al 31-dic-2021	€ 0,4220
Prezzo minimo annuo	€ 0,4100
Prezzo massimo annuo	€ 0,5780
Capitalizzazione di Borsa 30-dic-2020	€ 25.495.906
Capitalizzazione di Borsa 30-dic-2021	€ 21.952.251
N° azioni in circolazione al 4-gen-2021	46.021.491
N° azioni in circolazione al 30-dic-2021	50.021.491
N° azioni scambiate nel 2021	6.344.722
Volume medio giornaliero del periodo	25.481

## Andamento del titolo LVEN nel 2021



Fonte: Banca Finnat

## RIPARTIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE DI LVENTURE AL 31.12.2021









Lenovo



www.3bble.com

# SINTESI DEI RISULTATI

## AL 31 DICEMBRE 2021

Di seguito di espongono i principali dati di Portafoglio cumulati al 31 dicembre 2021 unitamente all'indicazione del risultato economico del 2021:

## I NOSTRI NUMERI

**€22M**

Investiti da  
LVenture Group

**€103M**

Investiti da  
terzi investitori

**€125M**

Investiti nelle  
startup

**100+**

Startup  
accelerate

**90+**

Startup nel  
nostro  
portafoglio

**11**

Exit

**€30,1M**

Portafoglio investimenti  
faire value IFRS

**€32,2M**

Portafoglio investimenti  
Adjusted

**+€2,2M**

M.O.L.  
31.12.2021

**+€1,8M**

M.O.L. Adjusted  
al 31.12.2021





# 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 simili, ovvero iii) tramite il Discounted Cash Flow, il Portafoglio Titoli Adjusted tiene in considerazione la presenza di talune operazioni societarie quali:

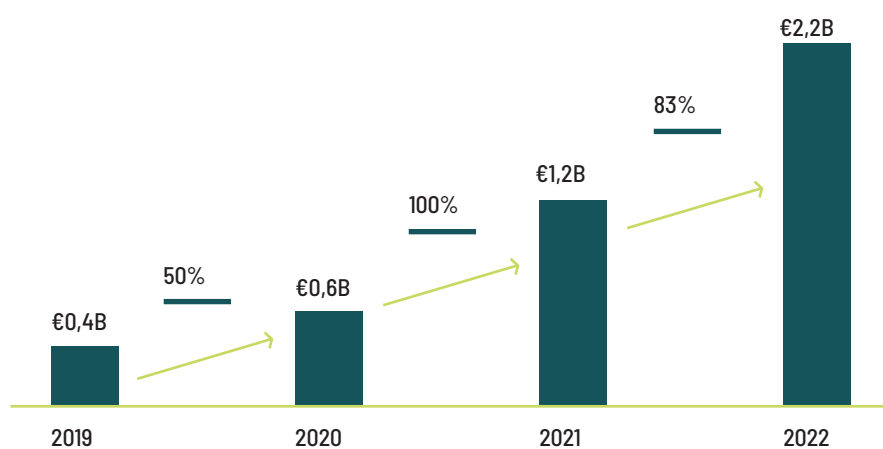
1. contratti relativi a strumenti finanziari di Semi-Equity, che implicano l'utilizzo del Cap o del Floor di Conversione come Pre-money, moltiplicato per la quota di pertinenza della Società, derivante dal calcolo fully diluted;
2. investimenti in Convertendo (senza Cap) e SAFE (Simple Agreement for 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

Gli investimenti in Venture Capital in Italia nel 2021 hanno superato la soglia del miliardo di Euro (Euro 1.243 milioni, più che raddoppiati rispetto all'anno precedente). Il nuovo record è stato possibile grazie all'interesse crescente da parte di nuovi investitori anche internazionali quali Business Angel, Family Office, Società di Gestione del Risparmio, Corporate e alla politica effettuata da CDP Venture Capital SGR S.p.A. che sta avendo un effetto moltiplicativo sul mercato.



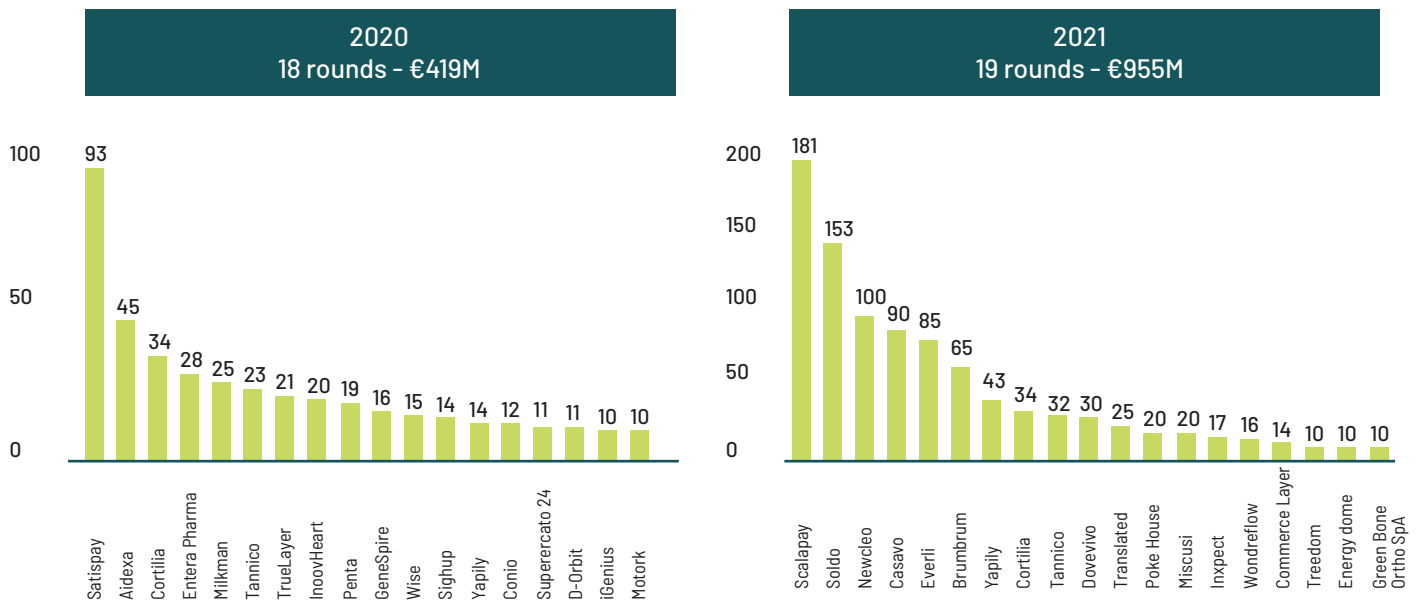
Source: EY Venture Capital Barometer  
(Data for 2022 are forecasted from LVG)

Analizzando l'importo totale dei deal chiusi nel 2021, il 51,1% è correlato al Late-Stage Venture Capital (Euro 635 milioni), rispetto al 24,2% nel 2020. Contestualmente, nell'area di riferimento diretto della Società, ossia l'Early-Stage Venture Capital si registra un incremento del 23,2% nei deal chiusi, pari a Euro 436 milioni nel 2021, a fronte di Euro 354 milioni nel 2020 e, per i round inferiori a Euro 1 milione, si registra un totale di deal chiusi per Euro 172 milioni rispetto a Euro 77 milioni del 2020.

**Tali risultati sono espressione di forte fiducia da parte degli investitori, pronti ad investire nel Venture Capital, fonte primaria di sviluppo della crescita delle nuove imprese.**



+128%



Source: EY Venture Monitor & Startuptalia





---

## 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 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 2021 detiene il 30,02% 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 da sempre è specializzata nella selezione e nell'accelerazione di progetti innovativi nel settore digitale appartenenti all'ambito dell'early stage.

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

Nell'ambito del percorso di Accelerazione, l'obiettivo è quello di selezionare i migliori talenti operanti nell'imprenditoria digitale e

di accompagnarli, unitamente agli investimenti, nel percorso di crescita, trasferendo il know-how della Società.

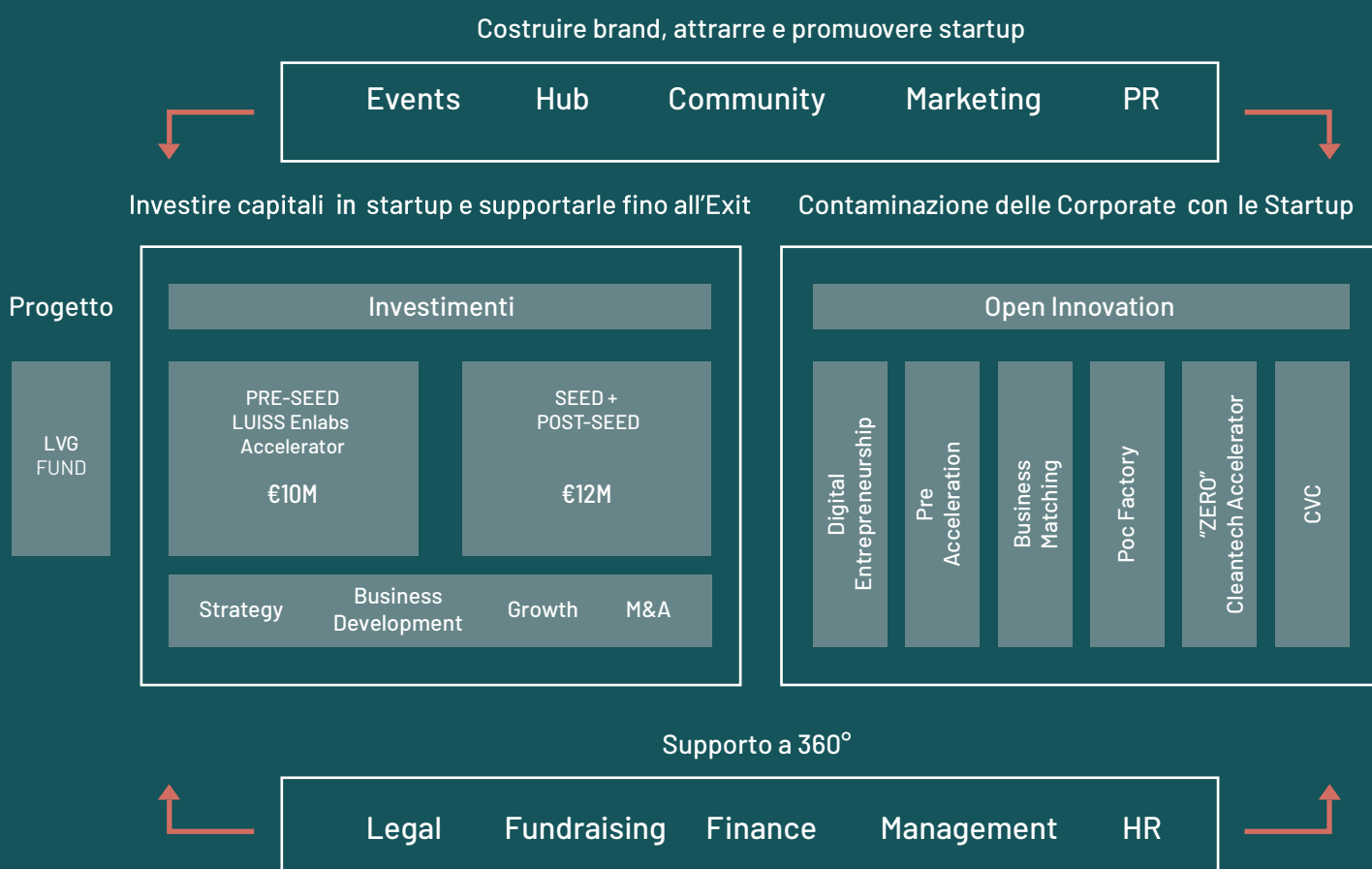
L'attività aziendale si articola in un insieme di attività focalizzate nell'accelerazione e lo sviluppo di startup digitali, operanti in diversi settori che necessitano di investimenti iniziali di importo contenuto, con la possibilità di aumentare l'investimento in quelle che ottengono risultati significativi.

Inoltre, LVenture Group grazie ad una espansione delle attività di Open Innovation e ad un consolidato Ecosistema consente alle Startup di confrontarsi con le Corporate e di creare relazioni con i potenziali investitori.

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

LVenture Group è diventata così una struttura integrata e trasversale, basando la propria missione su un percorso di affiancamento globale alle startup che illustriamo come segue:

## LVG: FULL-STACK VC



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

1. INVESTIMENTI
2. OPEN INNOVATION

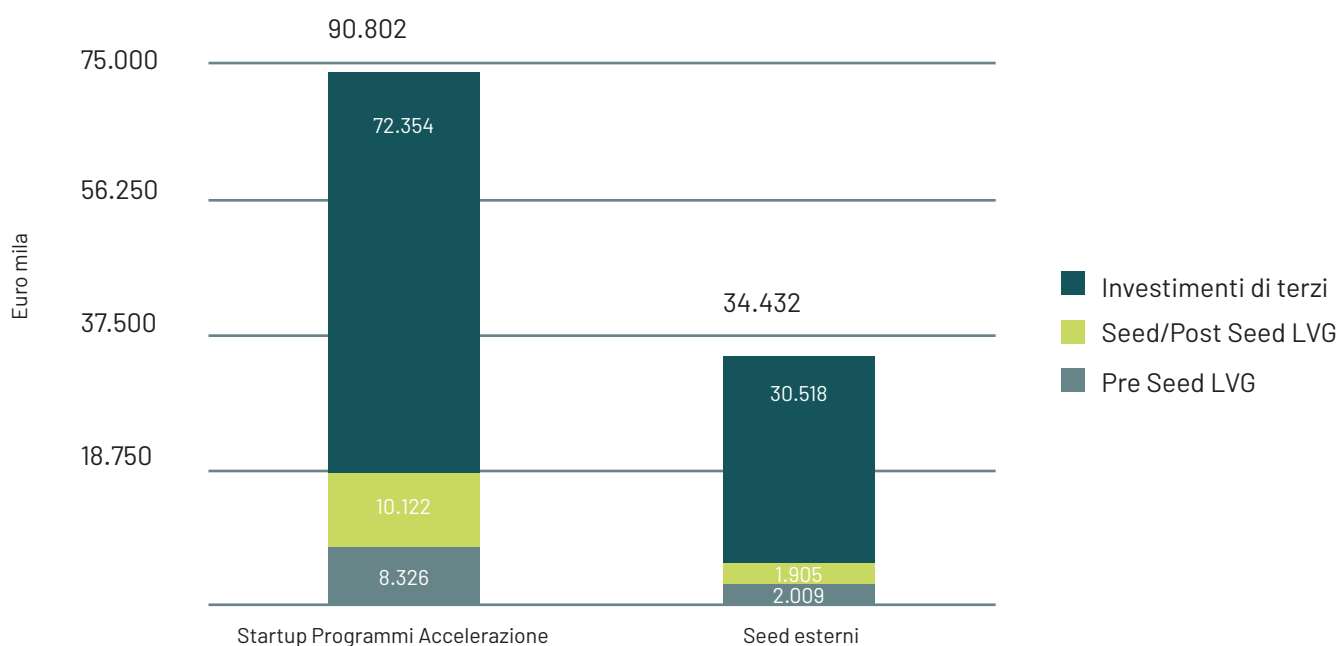


# 1. INVESTIMENTI

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

presentino almeno risultati equivalenti.

Dal 2013 al 31 dicembre 2021, la Società ha investito capitali per Euro 22,4 milioni in oltre 120 startup ed ha attirato co-investitori per Euro 102,8 milioni, per un totale di circa Euro 125 milioni. Il grafico che segue illustra i capitali investiti dalla Società e dai terzi investitori, suddivisi tra i capitali investiti nelle startup che hanno partecipato ai Programmi di Accelerazione e quelle che non hanno partecipato, e ulteriormente suddiviso tra gli investimenti pre seed, seed e post seed:



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



# IL PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE

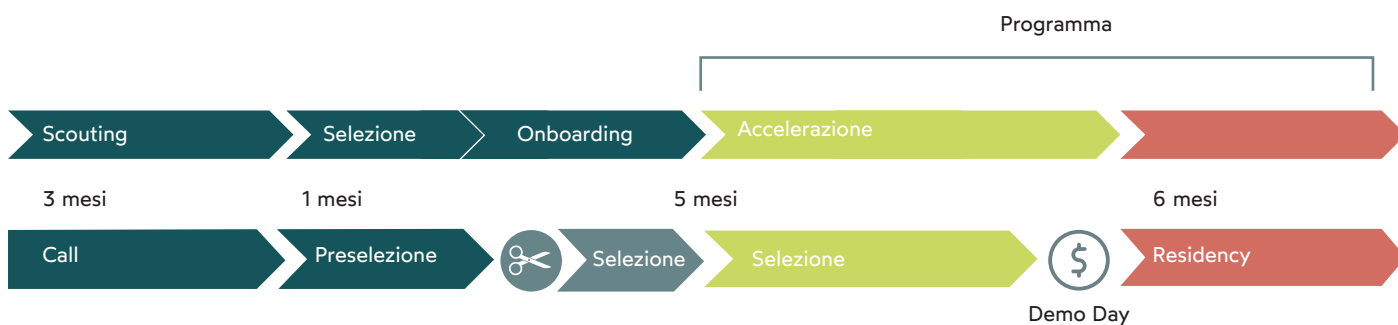
L'attività core di LVenture Group è l'Acceleratore che opera con il brand LUISS EnLabs, nato in partnership con l'Università LUISS, e sponsorizzato da Accenture, Sara Assicurazioni e Facebook.

Nel 2021, l'attività dell'Acceleratore ha previsto la creazione di due Programmi di Accelerazione.

Dal 2013 ne sono stati svolti 19 a cui hanno partecipato 141 startup digitali, di queste ne sono state finanziate 124 e di quest'ultime hanno completato il programma 108 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 2021 sono stati analizzati 1.050 progetti, con un incremento del 39% rispetto all'anno precedente.

### "Programma di Accelerazione":

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

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

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

### "Demo Day":

la giornata conclusiva del Programma, durante 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 il digitale, con particolare attenzione alle tecnologie e alla sostenibilità.



## DIGITALE

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

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

## TECNOLOGIE

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

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

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

## SOSTENIBILITÀ

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

## 1.2

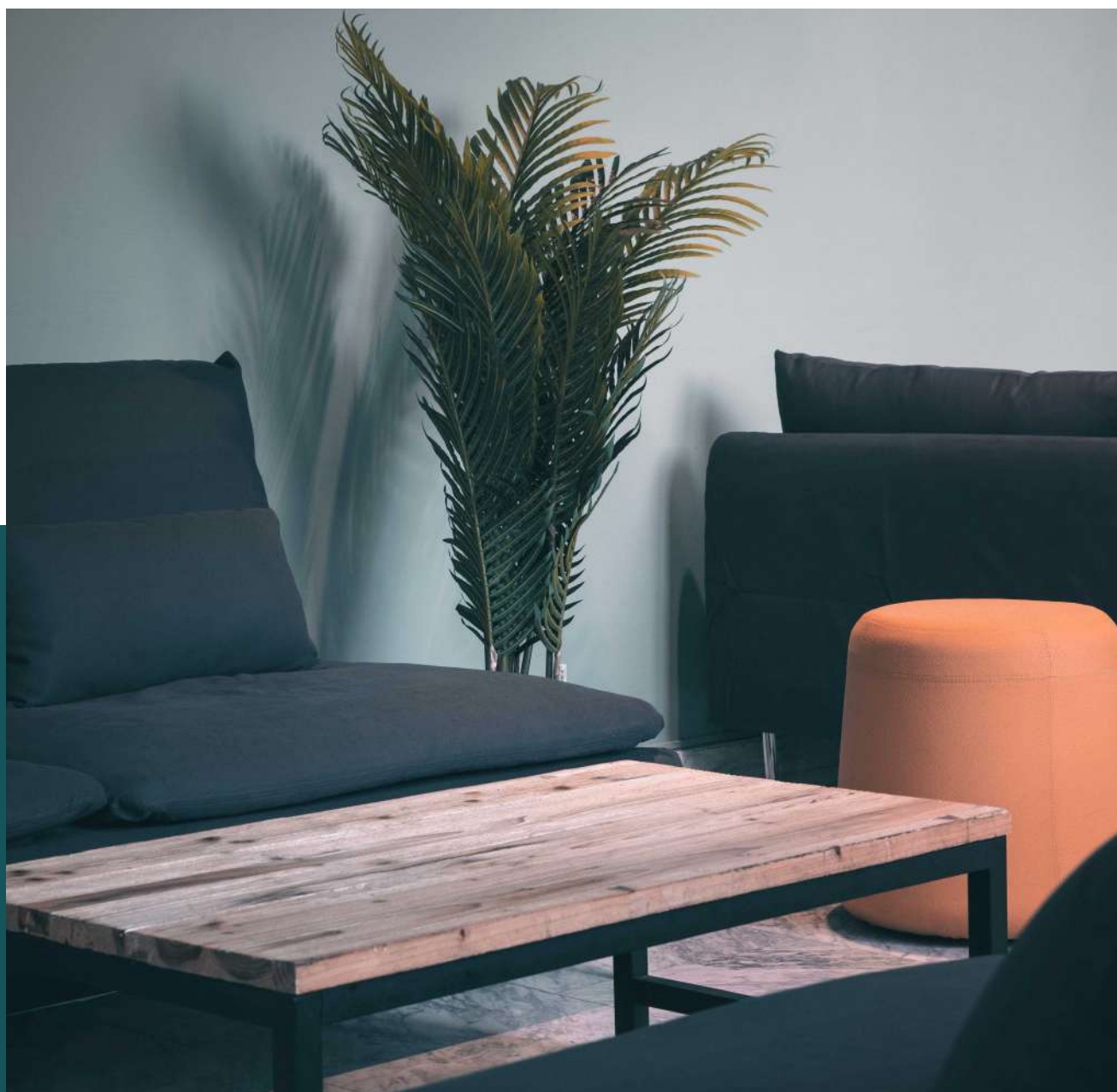
# INVESTIMENTI NELLE FASI SEED E POST SEED

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





## 2 OPEN INNOVATION

Le attività di Open Innovation sono attività di consulenza rivolte alle corporate al fine di innovare processi e modelli aziendali. Attraverso questi progetti, LVenture Group aiuta il mondo dell'impresa a creare 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 i principali progetti di Open Innovation sviluppati nel corso del 2021, si riportano:

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

L'accordo con ICE - belT Italy is simply extraordinary - Start IT Up" prevede lo sviluppo di una campagna di comunicazione straordinaria per la promozione del Made in Italy nel mondo;

ADR PoC Factory che consiste nell'attività di Advisor per la progettazione del primo incubatore aeroportuale italiano, per ADR, presso l'Aeroporto di Fiumicino e per la progettazione dei programmi di PoC, negli aspetti legali e strategici inerenti alla Call for Startup oltre ad aspetti finanziari e contabili sulle modalità di investimento in startup

Tra i partner strategici, si possono annoverare società come Luiss, Meta (già Facebook), Lazio Innova e CDP Venture Capital Sgr, Chinastone ed Italian Angels for Growth.

Tra gli sponsor del Programma di Accelerazione Luiss Enlabs vi sono imprese quali Accenture, Meta e Sara Assicurazioni.

# ECOSISTEMA

L' Venture Group ha creato un ecosistema unico e fiorente, grazie a una rete di stakeholder eccezionali.

Le interazioni e le sinergie che si sviluppano al suo interno sono essenziali per la crescita e lo sviluppo delle startup.

## Partner Strategici



## Sponsor LUISS EnLabs



## Partner & Corporate





## Università & Enti Istituzionali

---



## Network Investitori

---



## Advisors

---

**50+** MANAGER INTERNAZIONALI & ESPERTI

## Progetti Speciali

---



## Fondamentali nell'Ecosistema sono tutta una serie di attività che LVenture sviluppa al fine di promuovere e arricchire le relazioni, quali:

la Comunicazione, gli Eventi, l'attività di Coworking e la realizzazione di progetti speciali.

# COMUNICAZIONE

Nel corso del 2021 sono state più di 2.600 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 nuovi aumenti di capitale delle startup in portafoglio;**
- **call e Programmi di Accelerazione;**
- **programmi e attività di Open Innovation;**
- **nuove partnership internazionali.**

Si sottolinea che, per il terzo anno consecutivo, la Società è stata riconosciuta come uno dei migliori 34 "Financial Innovation Hub" al mondo dal Global Finance Magazine, nell'articolo pubblicato il 7 giugno 2021. Per il quarto anno consecutivo, inoltre, LVenture Group è stata riconosciuta tra le 450 società italiane a più alta crescita di fatturato dall'indagine "Leader della crescita", pubblicata da Il Sole 24 Ore il 18 novembre 2021.



# EVENTI ISTITUZIONALI E CORPORATE NELL'HUB

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

- In collaborazione con Binario F from Facebook, è stata organizzata una serie di appuntamenti online #tothenext, con ospiti illustri per approfondire gli scenari di cambiamento e le grandi opportunità legate all'innovazione e al digitale per lo sviluppo dell'Italia nella ripartenza post Covid-19, alla luce del Programma Next Generation EU. Tra le tematiche affrontate figurano leadership al femminile, rivoluzione green, mobilità sostenibile, politiche giovanili, digitalizzazione per la competitività e futuro della salute.
- 2021 Chinastone x LVG | China-Italy Innovation Investment Day, per inaugurare la partnership di LVenture Group e Chinastone. Un evento promosso insieme a Chinastone Industrial Services Group, con il supporto di Fondazione Italia Cina, Camera di Commercio Cina Italia, Chamber of Chinese Entrepreneur Business College, European Federation of Chinese Businessmen.  
Durante l'evento del 17 giugno 2021 in diretta dalla Cina, sono state presentate al mercato asiatico alcune delle nostre startup quali Yakkyo, Filo, GoPillar e Playwood.
- "Rising up to Spain", insieme a ICEX e l'Ambasciata di Spagna;
- "Innovazione e startup", in partnership con Diplomazia, che ha visto la partecipazione dei rappresentanti de La FrenchTech, Intesa Sanpaolo, Simest e le Ambasciate di Francia, Spagna, Quebec e Cile.



# COWORKING

La Società dispone di due spazi, il primo a Roma all'interno della Stazione Termini (l'"HUB di LVenture Group") che si estende per 8.500 mq, il secondo a Milano, Luiss HUB (l'"HUB Milano") di 500 mq. L'HUB di LVenture Group a Roma si compone di 37 uffici, 9 sale riunioni, 2 sale eventi, 2 aule, un Open Space con 110 postazioni e spazi esterni.



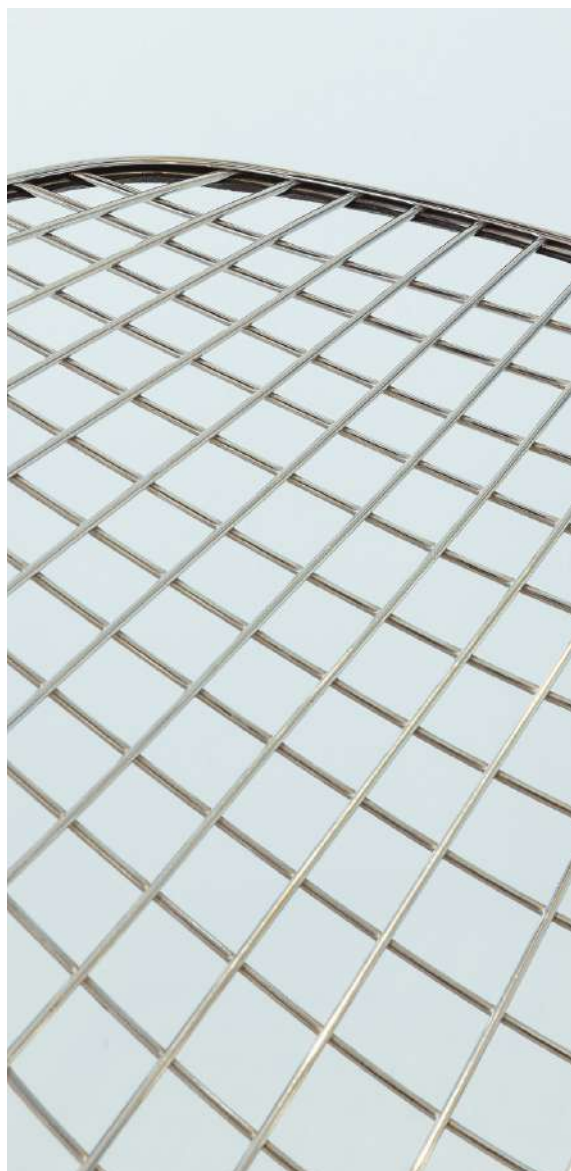
Gli spazi dell'HUB sono totalmente utilizzati da startup e Corporate; da segnalare la presenza della scuola digitale 42 Roma Luiss e del competence center di Facebook (c.d. Binario F). Le startup e le aziende ospitate all'interno degli spazi della Società (fatta eccezione per le startup partecipanti al Programma di Accelerazione) corrispondono alla Società un canone mensile, comprensivo di un'ampia gamma di servizi.

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

## I PROGETTI SPECIALI

### LOVEITALY

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



# IL TEAM

Il Team rappresenta l'elemento fondamentale, di LVenture Group S.p.A e al 31 dicembre 2021 fanno parte della squadra 44 persone, di cui 32 dipendenti e 12 collaboratori, la cui composizione ed il relativo confronto con il 2020 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**  
Risorse Umane  
& Logistica



**MONICA  
CASSANO**  
Pubbliche Relazioni  
& Comunicazione



**GIULIO  
MONTOLI**  
Accelerazione



**LUIGI  
MASTROMONACO**  
Investimenti & Exit



**ANTONELLA  
ZULLO**  
Open Innovation





Lventure  
GROUP

LUISS EnLabs  
THE STARTUP FACTORY

# I RISULTATI DEL 2021

## HIGHLIGHTS INVESTIMENTI

La Società nel corso del 2021 ha effettuato investimenti per un ammontare complessivo di Euro 2,8 milioni, di cui Euro 1.6 milioni nel Programmi Winter 2020-2021 e Summer 2021 relativi a 15 startup ed Euro 1 milione investiti nelle fasi di seed e post seed ed ulteriori Euro 47 mila nel fondo VC Blitzscaling Ventures, utilizzando strumenti diversi (investimento diretto nel capitale

della startup, strumenti finanziari partecipativi, strumenti convertibili, e SAFE<sup>1</sup>), 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.

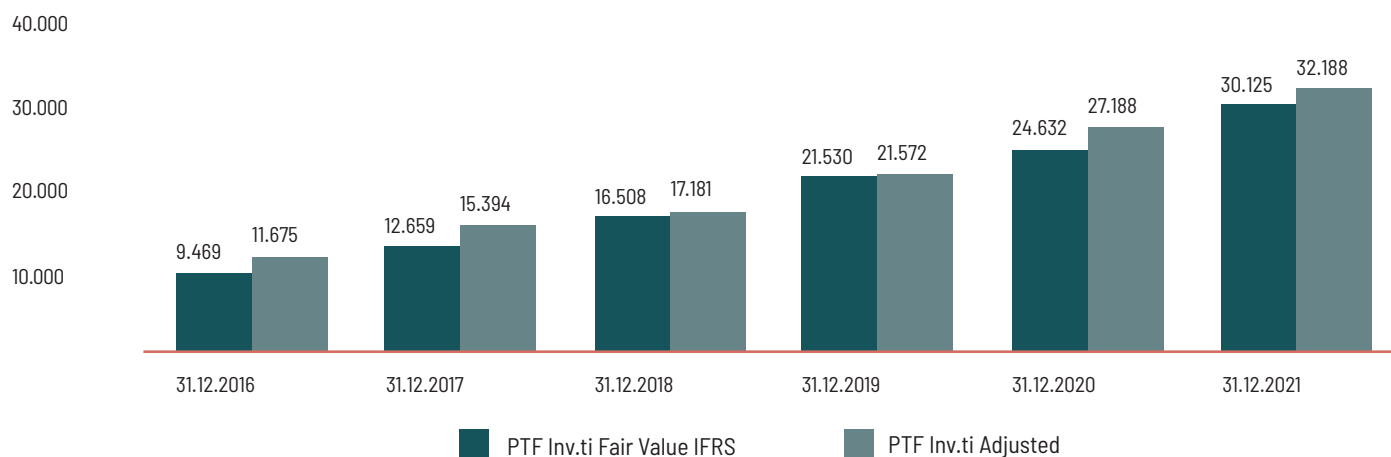
La pratica dei finanziamenti convertibili, molto utilizzata a livello internazionale, è diventata d'uso comune anche in Italia, in particolare con l'inizio dell'operatività di CDP Venture Capital SGR a partire dal 2020. Infatti, lo strumento finanziario maggiormente utilizzato dalla SGR risulta essere il Convertendo, un semi-equity, comparabile ad un SAFE (Simple Agreement for Future Equity) per la velocità di esecuzione e la struttura contrattuale, che viene valutato secondo la metodologia di valutazione IFRS, al momento

della conversione in capitale che si verifica contestualmente ad una operazione di aumento di capitale significativo.

Al 31 dicembre 2021 il valore del portafoglio secondo i principi IFRS è pari a Euro 30.125 mila; mentre secondo il Portafoglio Investimenti Adjusted di Euro 32.188 mila, con una differenza pari a Euro 2.063 mila, in gran parte dovuta alla diversa valutazione degli strumenti finanziari come i Convertendo, e i SAFE.

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



<sup>1</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). L' Venture Group ha quindi visto i propri SFP convertiti in SAFE (Simple Agreement for Future Equity).



## Le operazioni del 2021 a cui ha partecipato la Società sono di seguito riepilogate:

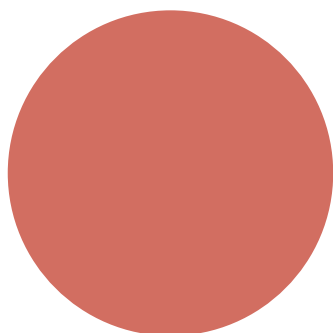
35 operazioni di investimento da parte della Società per un controvalore di Euro 2.801 mila così suddivise:

15 operazioni di investimento su startup in Accelerazione per un controvalore di Euro 1.570 mila;

17 operazioni di follow-on per un controvalore pari a Euro 1.034 mila (terzi investitori hanno partecipato a queste operazioni per circa Euro 5,4 milioni);

3 "altre operazioni di investimento" per un controvalore pari a Euro 197 mila, di cui due nel fondo americano Blitzscaling Ventures, uno nell'Acceleratore ZERO di Eni CDP (terzi investitori hanno partecipato a tale investimento per Euro 444 mila) e uno relativo all'operazione di investimento nella startup esterna Babaco s.r.l. per Euro 34 mila;

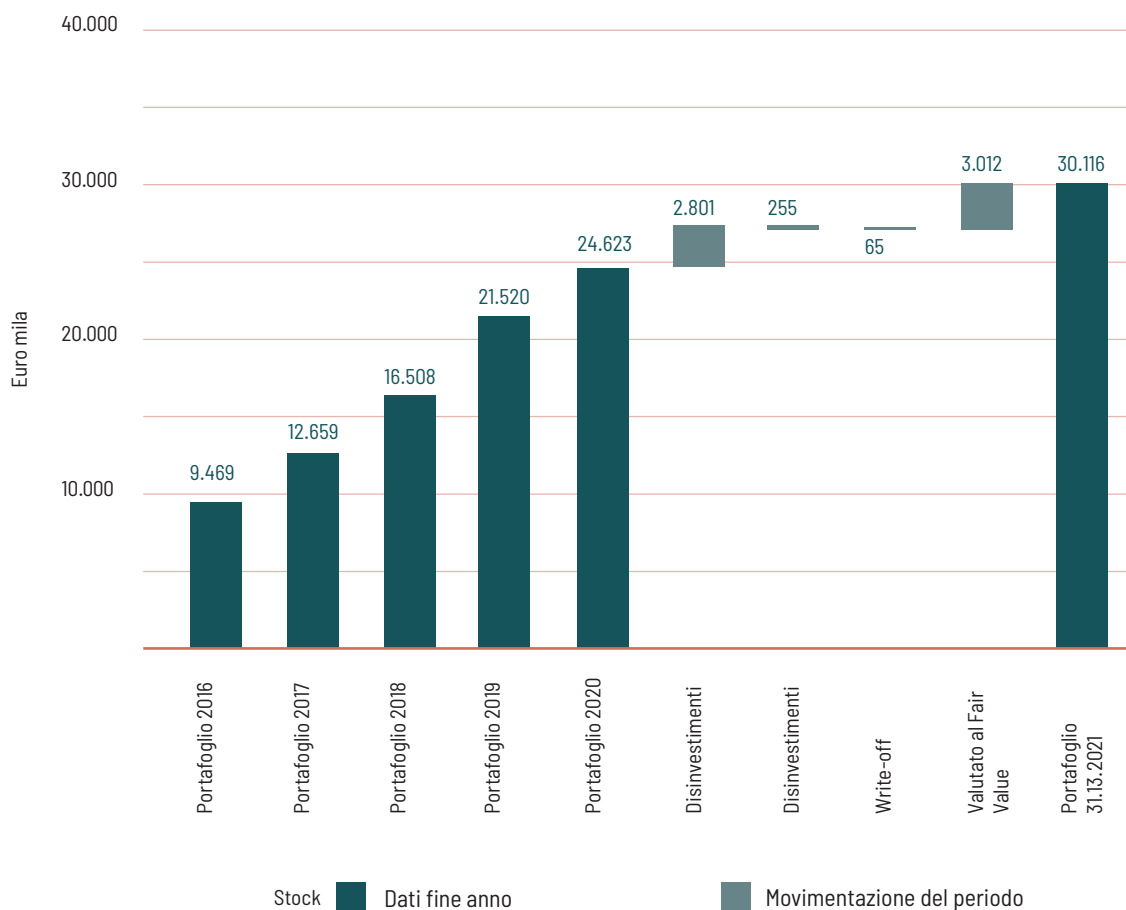
Si evidenzia che nel corso del 2021 si sono registrate 11 operazioni effettuate da soli terzi investitori per Euro 16,3 milioni circa su startup del portafoglio LVenture.

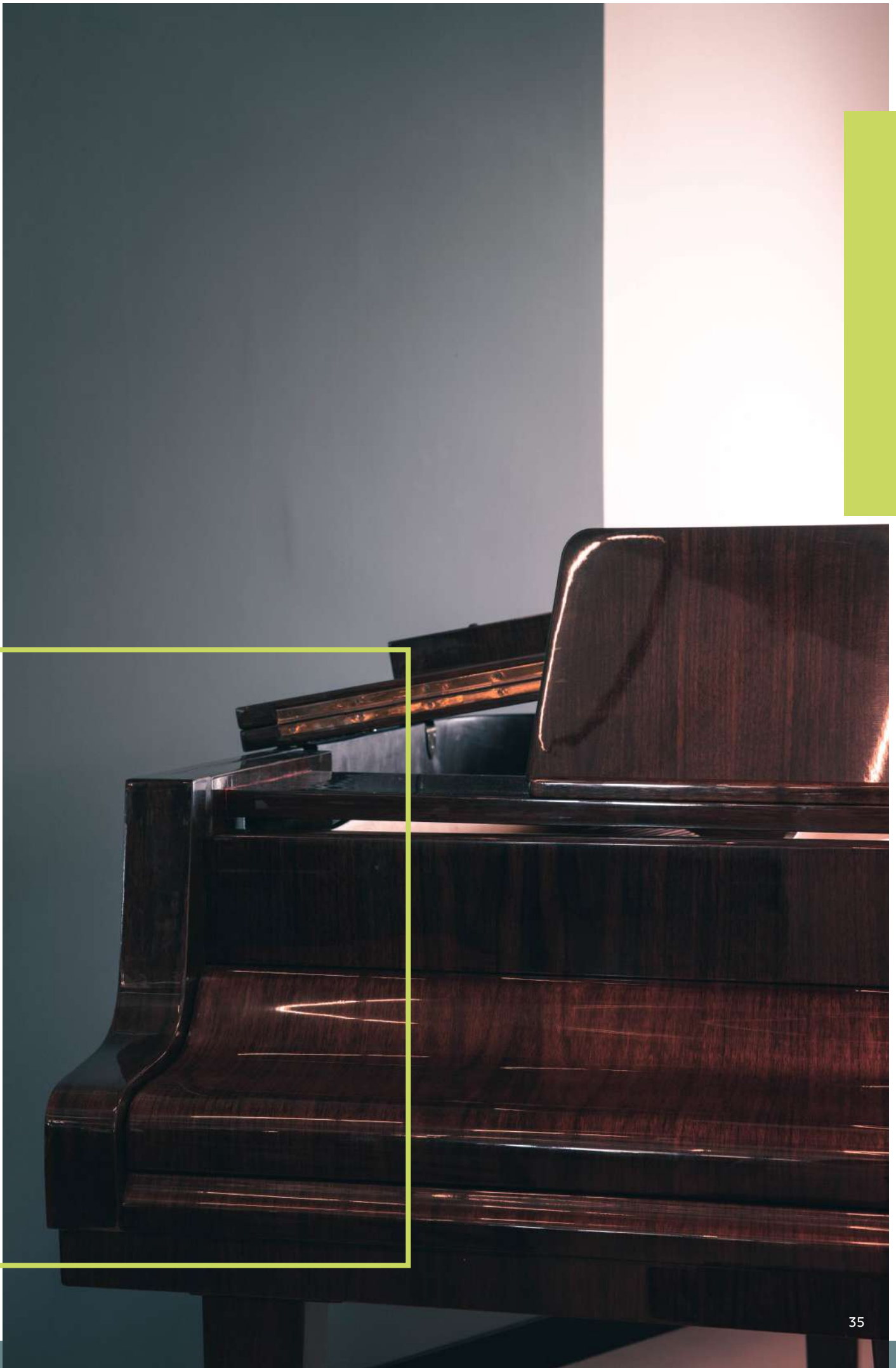


Di seguito, in sintesi i dati precedentemente analizzati:

(VALORI ESPRESSI IN MIGLIAIA DI EURO)	PRE-SEED	SEED	TOTALE
<b>Programma di Accelerazione Winter 2020-2021:</b> CLIMBO, WETACOO, RISTOCALL, THIS UNIQUE, MECHANIKA, FUTURA;			
<b>Summer 2021:</b> CYCLANDO, SCREEVO, YUPPI.ME, CANDLEST., WE4GUEST, TETA, REASONED ART, ENZERS	1.570	0	<b>1.570</b>
<b>Follow-on</b>	0	1.034	<b>1.034</b>
<b>Seed Esterni</b>	0	197	<b>197</b>
<b>Totale</b>	<b>1.570</b>	<b>1.231</b>	<b>2.801</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:





## Di seguito indichiamo i principali round che hanno comportato importanti rivalutazioni:

The logo for PUNCHLAB features the word "PUNCHLAB" in a bold, white, sans-serif font. The letter "U" is replaced by a stylized white icon of a boxing glove with a wrist strap.

Applicazione che consente di utilizzare lo smartphone per creare e monitorare allenamenti interattivi e personalizzati con il sacco da boxe.

La startup ha partecipato al XV Programma di Accelerazione di LVG tenutosi nel 2019.

Nel 2021 ha chiuso un Post-Seed round da circa Euro 840 mila, con un fatturato più che triplicato e con l'obiettivo di aprire un round Series-A nel corso del 2022. La rivalutazione per LVenture è stata pari ad Euro 448 mila.

The logo for DEESUP consists of the word "DEESUP" in a large, white, sans-serif font. Below it, the tagline "SECOND-HAND DESIGN EXPERIENCE" is written in a smaller, white, sans-serif font.

Marketplace dedicato alla compravendita di arredo di design di seconda mano.

La startup ha partecipato al XII Programma di Accelerazione di LVG tenutosi nel 2018.

Nel 2021 ha chiuso un Post-Seed round da circa Euro 1,2 milioni, a conferma dell'ottimo andamento della startup: nell'anno appena concluso, infatti, ha quasi raddoppiato il suo fatturato e conseguito ottime metriche, con l'obiettivo di migliorare queste ultime nel 2022. La rivalutazione per LVenture è stata pari ad Euro 413 mila.

The logo for "this," features the word "this," in a large, white, lowercase, sans-serif font. Below it, the tagline "unique for all" is written in a smaller, white, lowercase, sans-serif font.

Subscription box personalizzabile per la cura dell'igiene femminile.

La startup ha partecipato al XVIII Programma di Accelerazione tenutosi da LVG nel 2021.

Nel 2021 ha aperto un Seed round da circa Euro 600 mila da chiudersi nel 2022, ma che ha già raccolto la maggior parte delle adesioni. Le metriche di questo e-commerce, in termini di crescita e di primo margine. La rivalutazione per LVenture è pari ad Euro 141 mila.



## epiCura

Piattaforma di digital health che permette di prenotare prestazioni assistenziali e sociosanitarie a domicilio, in maniera automatica, semplice e veloce.

Nel 2021 ha ottenuto la prima di due tranche, pari a €3,4M, all'interno di un Series-A round da complessivi Euro 5 milioni, che si concluderà nel 2022. Il fatturato della startup è più che raddoppiato rispetto al 2020.

La rivalutazione per LVenture è stata pari ad Euro 113 mila.

## eNativa

Software che, attraverso algoritmi di computer vision e machine learning, analizza le emozioni delle persone in tempo reale, estraendo dati utili per le campagne di marketing.

La startup ha partecipato al XVI Programma di Accelerazione tenutosi da LVG nel 2020.

Nel 2021 ha chiuso un Seed round da Euro 500 mila da investire perlopiù in attività operative e sviluppo del prodotto. Nell'anno appena terminato, la startup ha raddoppiato il suo fatturato. La rivalutazione per LVenture è pari ad Euro 71 mila.



## LVenture Group nel 2021 ha concluso 3 operazioni di exit:



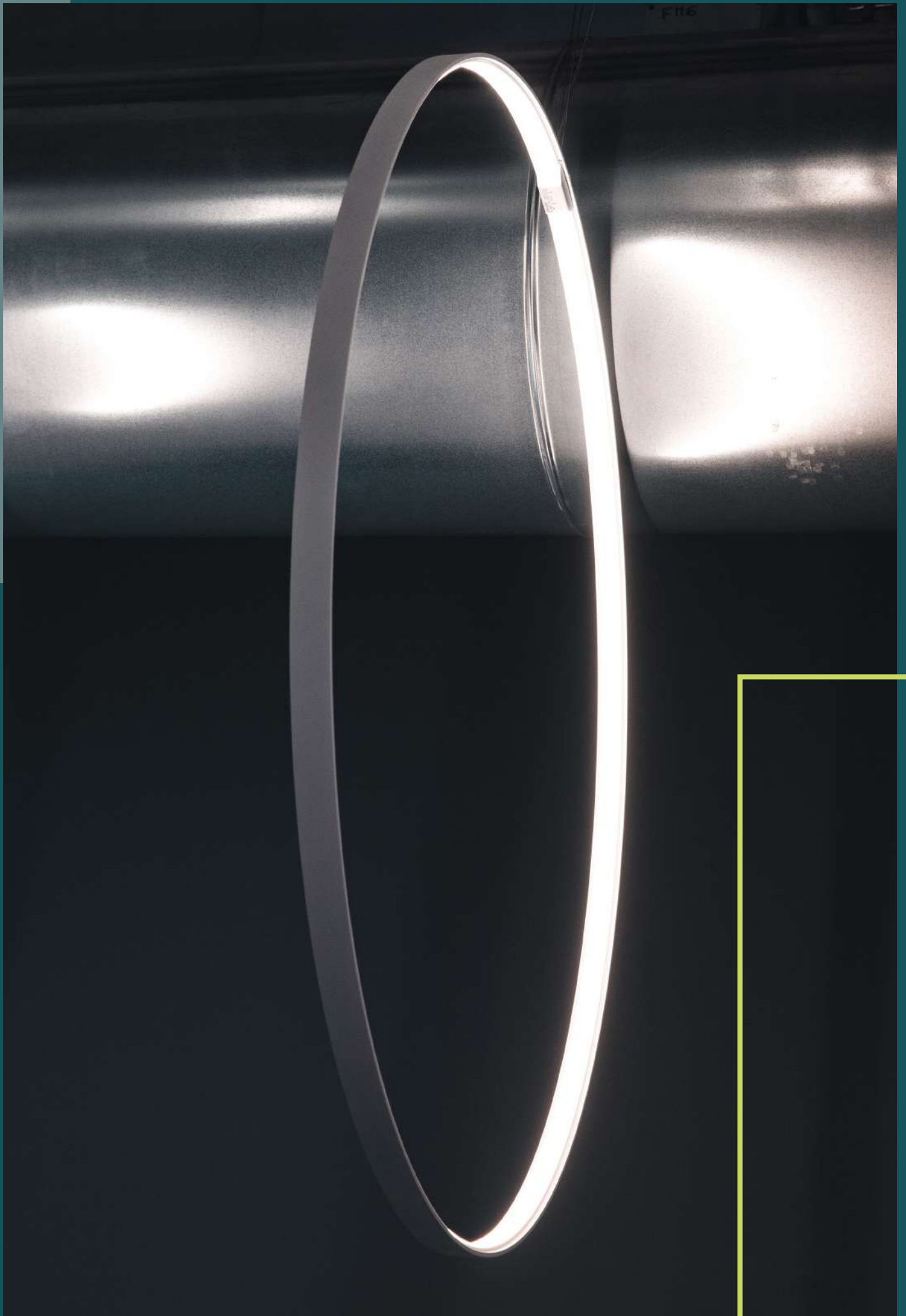
a giugno 2021, LVenture ha concluso l'operazione di dismissione parziale delle quote della società, cedendo il 4% del capitale sociale (corrispondente al 38,85% della propria partecipazione) ad un valutazione di Euro 3 milioni, a fronte di un corrispettivo di Euro 120mila.

# Myfoody

a luglio 2021, la Società ha concluso l'operazione di dismissione totale delle quote della società, ovvero l'1,53% del capitale sociale della startup. L'operazione ha generato un corrispettivo di Euro 44k (LVG riceverà, il prossimo anno, ulteriori Euro 10mila) e, dunque, un moltiplicatore CoC pari a 1x, successivamente da ricalcolare al momento del pagamento della seconda tranche.



a settembre 2021, LVG ha concluso l'operazione di dismissione delle quote della società, cedendo il 10,53% del capitale sociale della startup, ad un Enterprise Value di Euro 760 mila circa, a fronte di un corrispettivo di Euro 195 mila.



# Attività nell'anno

## Operazioni a cui ha partecipato LVG



## Winter Batch 2021

Gen.

Feb.

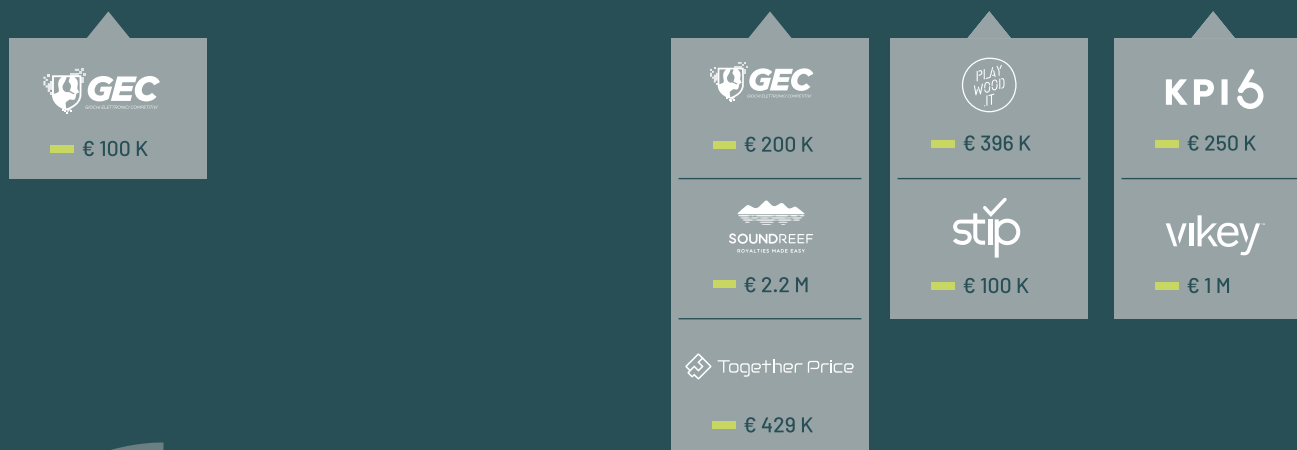
Mar.

Apr.

Mag.

Giu.

## Operazioni a cui non ha partecipato LVG



Investimento LVG

Investimento Terzi

**wetacoo**  
 € 50k  
 € 500k

**babaco market**  
 € 34k  
 € 469k

**DEESUP**  
 SECOND-HAND DESIGN EXPERIENCE  
 € 100k  
 € 900k

**eMotiva**  
 € 30k  
 € 470k

**PINV**  
 € 70k  
 € 489k

**ZERO**  
 Accelerators Connect with your Business GP  
 € 116k  
 € 444k

**wetacoo**  
 € 30k  
 € 20k

**scuter**  
 € 74k  
 € 275k

**BLITZSCALING VENTURES**  
 € 26k

**PUNCHLAB**  
 € 75k  
 € 756k

**PUNCHLAB**  
 € 10k

**manet**  
 € 115k  
 € 85k

**yakkyofy**  
 DROPSHIPING REDISEGNO  
 € 4k

**WESUAL**  
 € 100k  
 € 150k

**Startupbootcamp**  
 € 6k  
 € 44k

**this,**  
 unique for all  
 € 50k

**this,**  
 unique for all  
 € 50k  
 € 362k

**CAMICIA ONDEMAND**  
 € 25k  
 € 46k

Summer Batch 2021

**REASONED ART** **Teta** **We4Guest** **YUPPI** **screeve**

**Candle Street** **CYCLANDO** **enzers** **indaco**

Lug.

Ago.

Set.

Ott.

Nov.

Dic.

**MY LAB NUTRITION**  
 € 30k

**KPI6**  
 € 10k

**stip**  
 € 50k

**MY LAB NUTRITION**  
 € 300k

**manet**  
 € 600k

**bloovery**  
 € 400k

**KPI6**  
 € 20k

**epiCura**  
 € 3170k

**DEESUP**  
 SECOND-HAND DESIGN EXPERIENCE  
 € 132k

**SellInToChina**  
 € 132k

**GEC**  
 GROUP ELECTRONIC COMPONENTS  
 € 20k

**PLAY WOOD IT**  
 € 130k

**epiCura**  
 € 230k

**KPI6**  
 € 400k

**{CODEMOTION}**  
 € 1000k

**kiwi**  
 € 6228k



# HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

Di seguito si espongono i dati economici e di indebitamento finanziario di LVenture Group al 31 dicembre 2021, comparati con lo stesso periodo dell'anno precedente. Occorre rilevare che la Società ha provveduto a riclassificare alcune rilevazioni di ricavo e di costo, precedentemente iscritte tra gli Altri oneri e proventi, all'interno della gestione operativa, adeguando il comparativo del 2020 al fine di rendere omogenea la rappresentazione.

IN EURO '000	31-dic-21	31-dic-20	Variazione	%
Ricavi e proventi diversi	5.267	4.081	1.186	29%
Risultato netto della gestione investimenti	3.046	1.032	2.014	195%
Costi operativi	-6.141	-5.441	-700	13%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.172</b>	<b>-328</b>	<b>2.500</b>	<b>&lt;100%</b>

Nel 2021, nonostante le incertezze sulla durata della crisi determinata dalla pandemia e sui suoi effetti sul medio-lungo termine, si è assistito ad un'importante crescita della domanda di tecnologia e innovazione nel nostro Paese grazie al programma di investimenti che il Governo attraverso CDP Venture Capital ha realizzato e continuerà a perseguire a fronte degli ingenti stanziamenti comunitari.

LVenture nonostante le difficoltà di mercato ha ottenuto dei risultati 2021 significativamente migliorativi rispetto all'anno precedente.

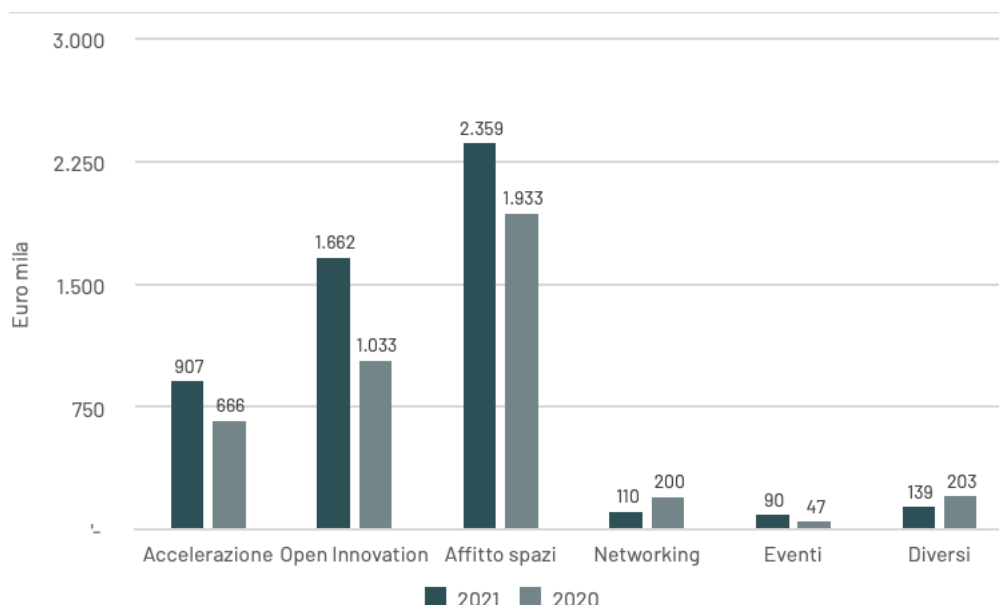
I paragrafi successivi analizzano i dati del 2021, suddivisi tra i principali elementi patrimoniali (Investimenti nelle startup), i principali dati di conto economico e finanziari (Ricavi e proventi operativi, Risultato Netto della Gestione Investimenti, Costi, Margine Operativo Lordo ed infine, Indebitamento finanziario netto).

## Ricavi e proventi operativi

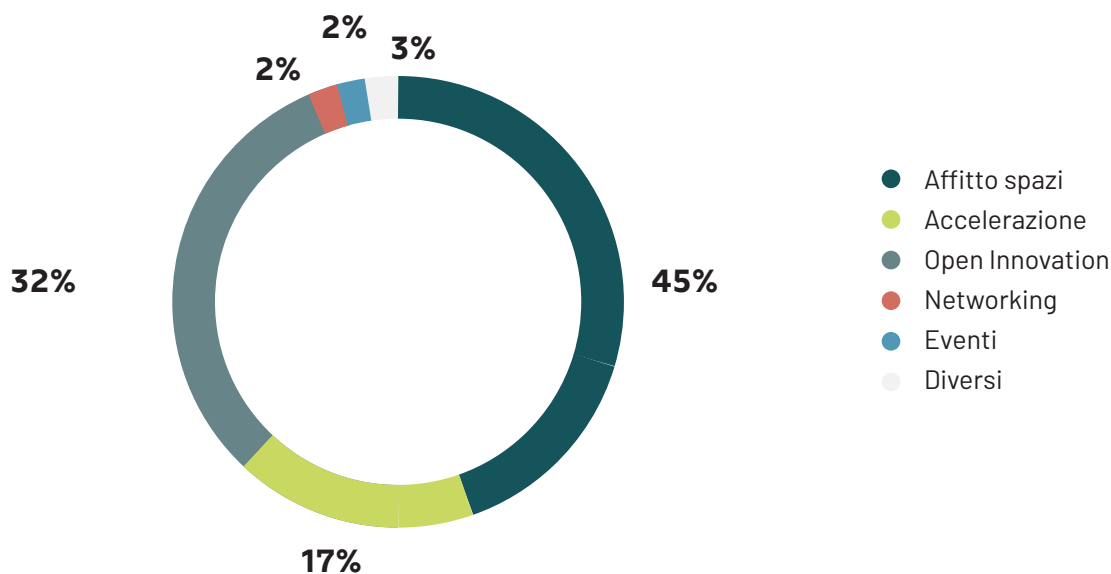
I ricavi e proventi operativi nel 2021 si attestano a Euro 5.267 mila rispetto a Euro 4.081 mila al 31 dicembre 2020, con un incremento del 29% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

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



Nel grafico che segue si evidenzia la ponderazione delle singole linee di ricavo al 31 dicembre 2021 sul totale dei ricavi operativi:



### Risultato netto della gestione investimenti

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

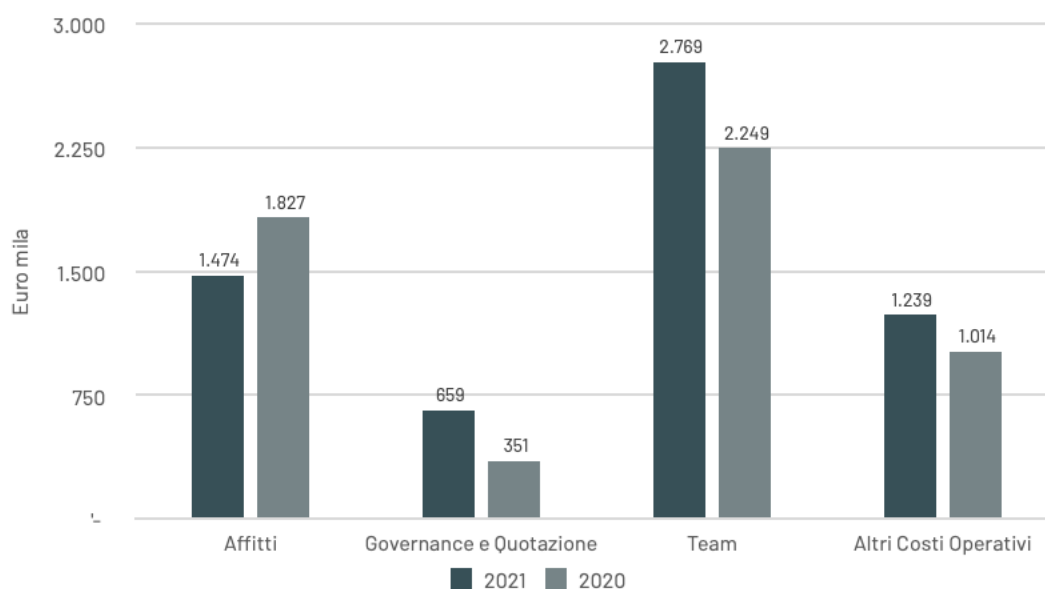
Il dato al 31 dicembre 2021 chiude con una gestione degli investimenti che ammonta a Euro 3.046 mila, rispetto a Euro 1.032 al 31 dicembre 2020. Il dettaglio della voce è fornito nella Nota 28 delle Note Illustrative.

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 2020, del 13%, pari ad Euro 700 mila. Tale variazione è attribuibile a:

- aumento del 23% dei costi per il personale per Euro 520 mila, per attività di rafforzamento e per non aver fruito di misure economiche quali la Cassa integrazione in deroga nel 2021;
- decremento del 19% dei costi per affitti per Euro 353 mila;
- aumento dei costi di Governance e Quotazione per Euro 308 mila;
- incremento degli altri costi operativi per il 22% pari a Euro 225 mila.



## Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo al 31 dicembre 2021 è pari a Euro 2.172 mila, migliorativo di Euro 2.500 mila rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro -328 mila).

## Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021 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 4.548 mila, con un incremento di Euro 2.148 mila rispetto al 31 dicembre 2020, come esposto di seguito:**

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
A Disponibilità liquide	1.462	2.703
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>1.462</b>	<b>2.703</b>
E Debito finanziario corrente	148	73
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	434	370
G <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E + F)</b>	<b>583</b>	<b>443</b>
H <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (G-D)</b>	<b>-879</b>	<b>-2.259</b>
I Debito finanziario non corrente	5.428	4.660
J Strumenti di debito	0	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (I + J + K)</b>	<b>5.428</b>	<b>4.660</b>
M <b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>4.549</b>	<b>2.401</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).

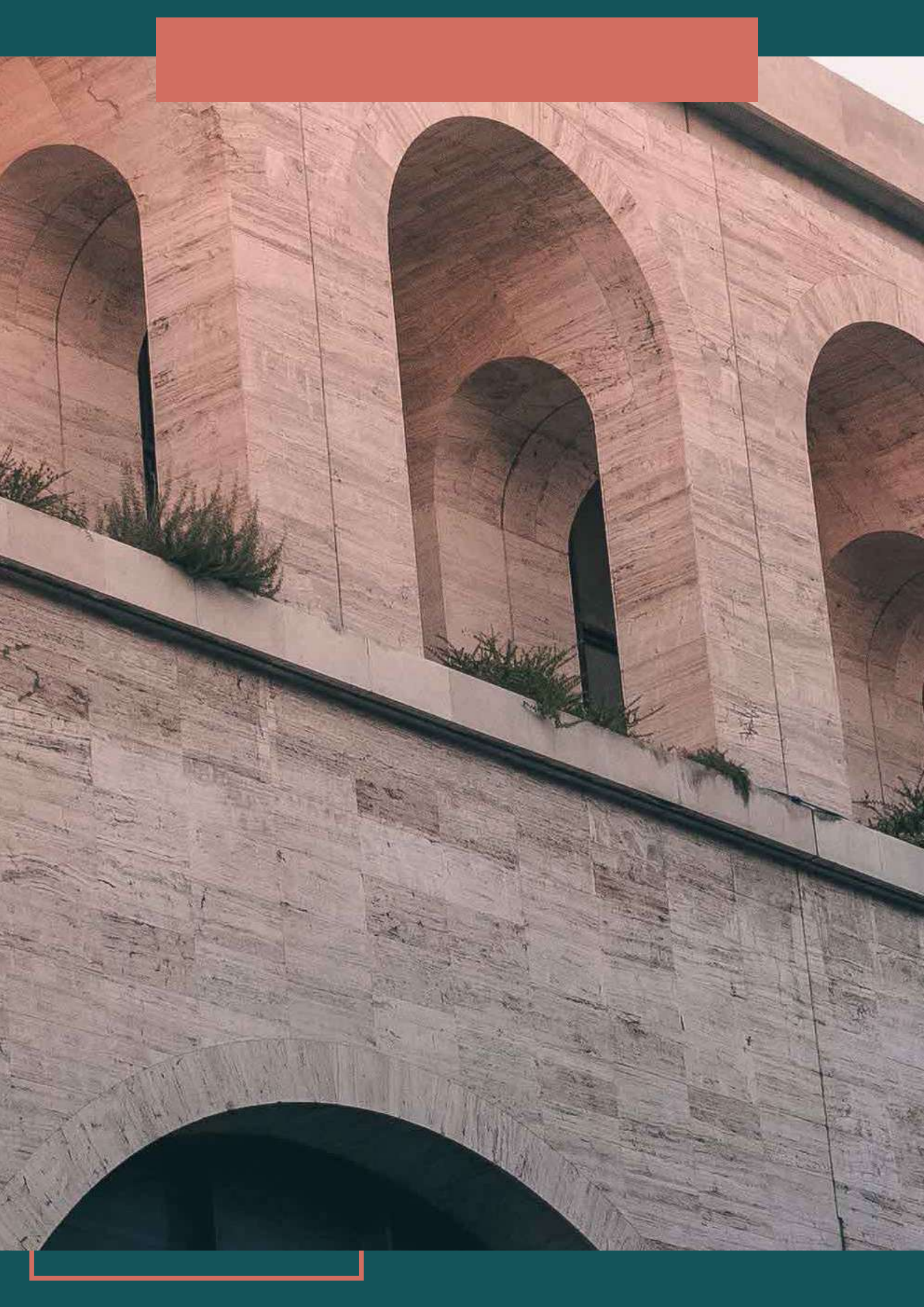
L' "Indebitamento finanziario non corrente" include il saldo del debito verso le banche finanziatrici in scadenza negli esercizi successivi paragrafo 19 della Nota Integrativa.

**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-21</b>	<b>31-DIC-20</b>
Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)	-1.790	-1.018
Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)	-2.481	-1.968
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.030	3.173
<b>CASH FLOW OTTENUTO (IMPIEGATO)</b>	<b>-1.241</b>	<b>187</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>2.703</b>	<b>2.516</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>1.462</b>	<b>2.703</b>

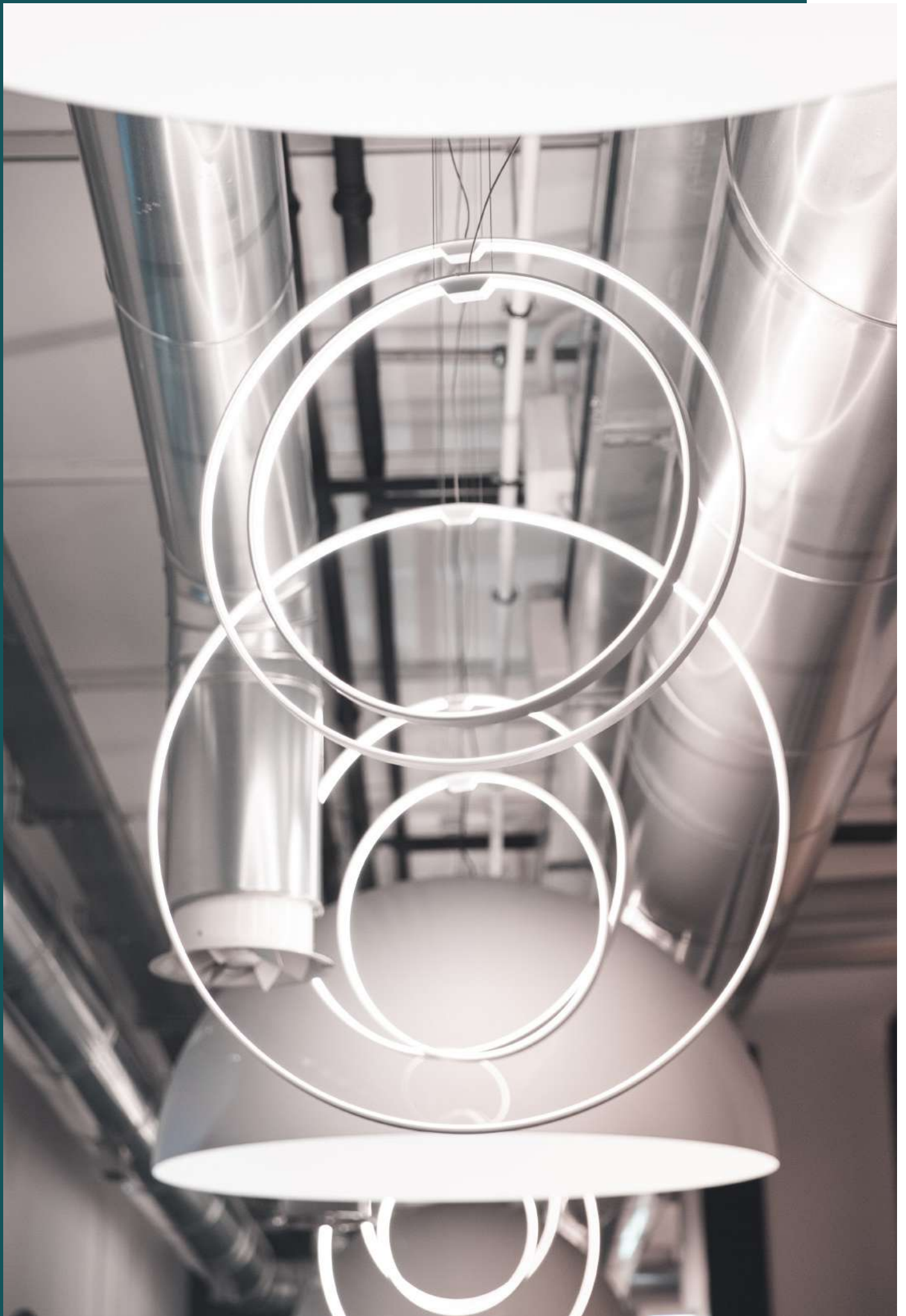












# LE PRINCIPALI OPERAZIONI

## SOCIETARIE DEL 2021

**Durante il 2021 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 29 luglio 2021, ha deliberato di procedere all'aumento del capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 2.400 mila, di cui di cui fino a Euro 500 mila da imputarsi a nominale e fino a Euro 1.900 mila a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, cod. civ., mediante emissione di massime n. 4.000.000 nuove azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e riservate al socio LUISS - Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato di Euro 0,60/ciascuna. Le azioni sono state emesse in data 3 agosto 2021 e l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. è stata depositata presso il registro delle imprese di Roma in data 5 agosto 2021.
- Per effetto del predetto aumento di capitale, la partecipazione della LUISS nel capitale di LVenture Group si è attestata al 14,57%.

### Assemblea della Società

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

- l'approvazione del Bilancio di Esercizio della Società al 31 dicembre 2020;
- l'approvazione della prima sezione della Relazione sulla Remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 123-ter commi 3-bis e 3-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni (il "TUF") e 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni (il "Regolamento Emittenti") che illustra la politica generale definita dal Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, con riferimento almeno all'esercizio 2021 e, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2402 del codice civile;
- l'approvazione della seconda sezione della Relazione sulla Remunerazione, tenuto conto della natura non vincolante della delibera, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF;
- la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per il triennio 2021-2023, determinando in 9 il numero dei componenti e stabilendo il relativo compenso annuale. L'Assemblea ha nominato i componenti del Consiglio di Amministrazione, nelle persone di: Stefano Pighini, Luigi Capello, Roberto Vito Antonio Magnifico, Marco Giovannini, Valerio Caracciolo, Claudia Cattani, Paola Memola, Grazia Bonante e Diamara Parodi Delfino, i quali sono stati tratti dalla lista n. 1 presentata da LV. EN. Holding S.r.l. in data 1° maggio 2021 e dalla lista n.2 presentata da LUISS in data 22 aprile 2021. L'Assemblea ha fissato l'emolumento annuo da corrispondere a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione in un importo lordo annuo pari ad Euro 12.000,00. Il Consiglio di Amministrazione, così nominato, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023. Al termine dell'Assemblea si è riunito il Consiglio di Amministrazione, che ha deliberato la nomina di Stefano Pighini quale Presidente e di Luigi Capello quale Vicepresidente e Amministratore Delegato, provvedendo altresì ad attribuirgli le deleghe operative necessarie per la gestione della Società;
- di approvare la risoluzione consensuale anticipata, ai sensi dell'art. 13, comma 4, del D. Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 7 del Decreto MEF n. 261/2012, del contratto di revisione legale dei conti conferito alla società di revisione Baker Tilly Revisa S.p.A., per il novennio 2013-2021, dall'Assemblea degli Azionisti della Società del 6 maggio 2013 e di conferire alla società Ernst Young S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti di LVenture Group S.p.A. per gli esercizi 2021-2029, ai sensi degli artt. 13, comma 1 del D. Lgs. n. 39/2010, nei termini ed alle condizioni indicati nella proposta contrattuale così formulata, con particolare riferimento alle condizioni economiche, così come riportate nella Raccomandazione predisposta dal Collegio Sindacale;

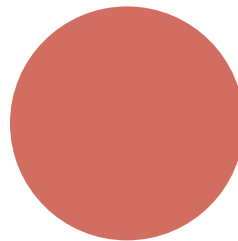


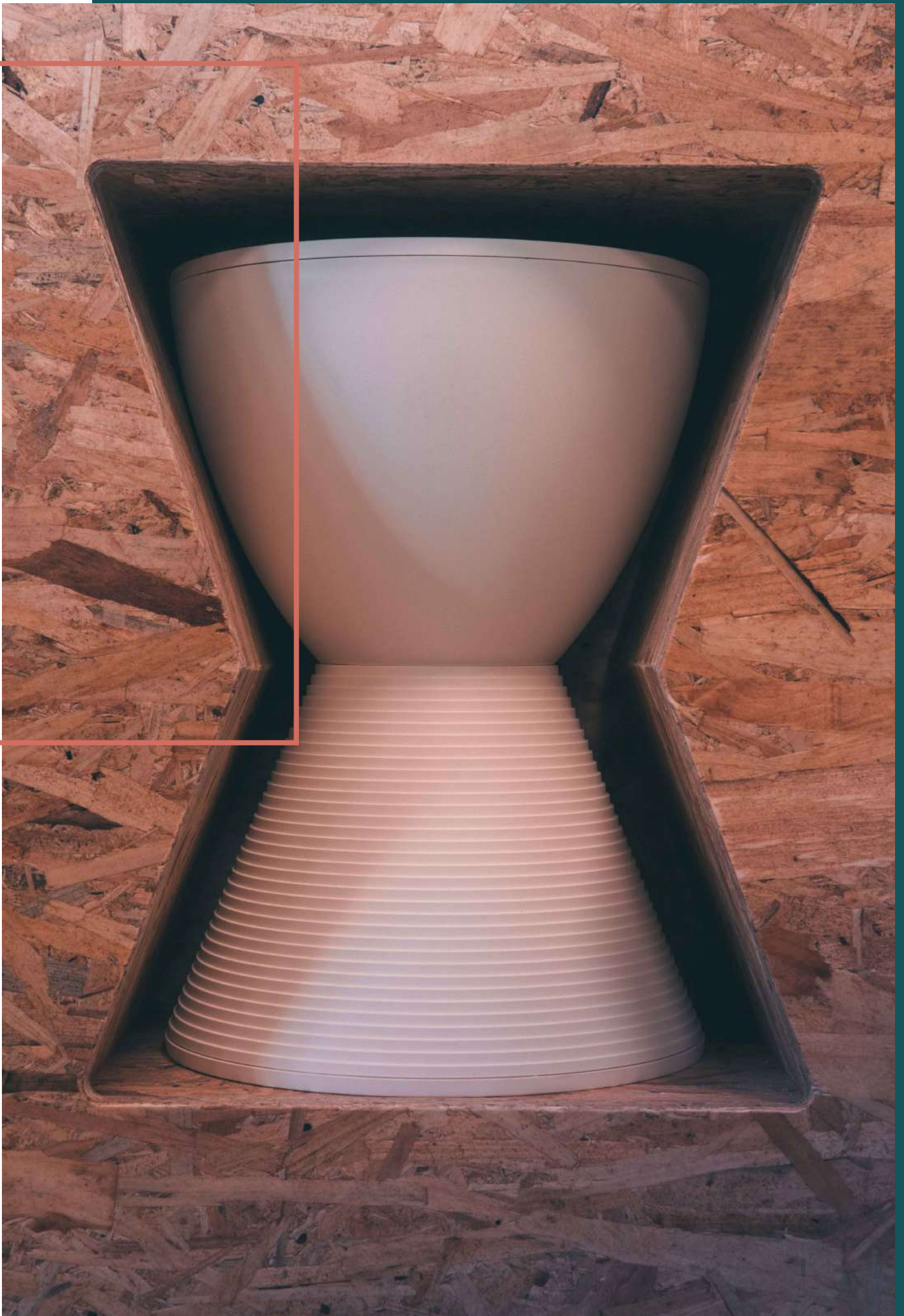
# SOSTENIBILITÀ

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

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

La Società, pur non essendo tenuta a redigere una dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.Lgs. 254/2016 ha provveduto a pubblicare 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.





# 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 2021, il capitale sociale di LVenture Group è suddiviso in n. 50.021.491 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e tutte rappresentative della medesima frazione del capitale come previsto dall'articolo 5 dello Statuto; ogni azione ordinaria dà diritto a un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società.

La Società non ha posseduto durante l'esercizio 2021 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 2021.

LV.EN. Holding, azionista di riferimento di LVenture Group, detiene il 30,02% del capitale della Società al 31 dicembre 2021 e ne esercita il controllo di fatto ai sensi dell'art. 2359, primo comma, n. 2. del Codice Civile.

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

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

In conformità con i principi del Codice di Corporate Governance, 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 9 marzo 2022, ha approvato la Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari relativa all'esercizio 2021, 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 "Investor Relations/Corporate 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 9 marzo 2022, 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 2021, 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 2021 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 27 aprile 2022, in prima convocazione, e 28 aprile 2022, in seconda convocazione (si veda Comunicato stampa del 9 marzo 2022), che sarà chiamata a deliberare sulla prima sezione, con delibera vincolante e sulla seconda sezione, con delibera non vincolante.

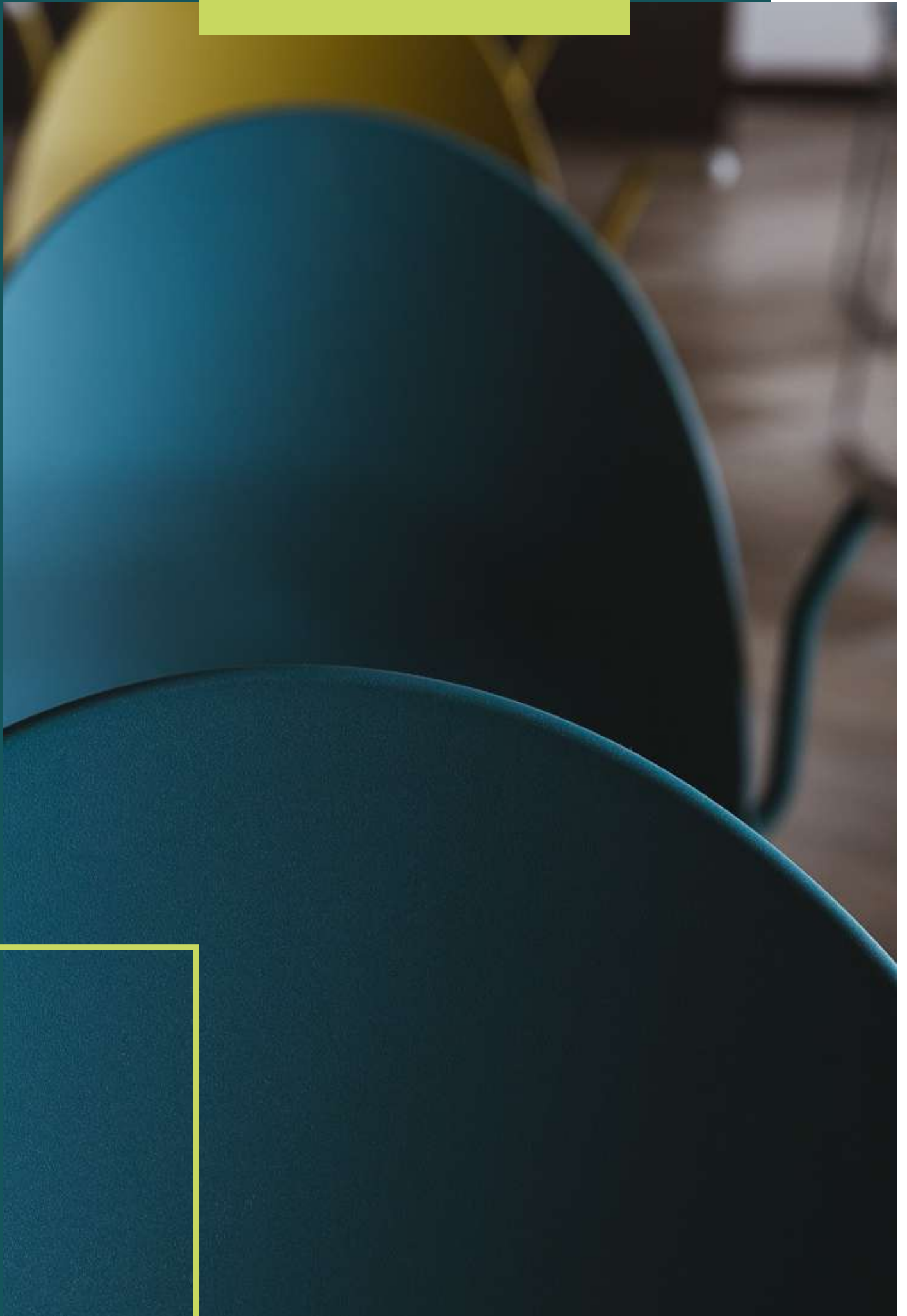
La Relazione sulla remunerazione è disponibile presso la sede legale della Società e sul sito internet della stessa all'indirizzo [www.lventuregroup.com](http://www.lventuregroup.com).

## **Informativa ai sensi delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 (Regolamento Parti correlate)**

Nel corso dell'esercizio 2021 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 2021 che abbiano prodotto gli stessi effetti.

Tutte le informazioni relative ai rapporti in essere con parti correlate nell'esercizio 2021 sono riportate nelle Note esplicative





# PREVEDIBILE EVOLUZIONE

## DELLA GESTIONE

Il recente interesse da parte di investitori, fondi di Venture Capital anche internazionali e Corporate, unito al rafforzamento dell'impegno governativo con una disponibilità aggiuntiva di Euro 3,5 miliardi (PNRR e investimenti di terzi) per favorire lo sviluppo del Venture Capital, che sarà gestito da CDP Venture Capital SGR, porterà benefici al mercato sia attraverso investimenti diretti, che tramite la nascita di nuovi operatori. Il "cambio di passo" rispetto agli anni precedenti è confermato dall'ottimo andamento del mercato del Venture Capital, infatti nei primi due mesi del 2022, sono già stati effettuati

investimenti in startup per un valore superiore a Euro 700 milioni.

Conseguentemente, il management di LVenture si aspetta che nel 2022 il mercato possa superare abbondantemente i 2 miliardi di euro e che grazie al distintivo modello di business, la Società sia ben posizionata per poter beneficiare delle prospettive di mercato. Infatti, per l'ingresso di nuovi investitori nazionali ed internazionali, il mercato del Venture Capital è in forte espansione e permetterà a LVenture di beneficiare dei suoi punti di forza.

### I maggiori capitali di investimento disponibili per le proprie startup avranno come conseguenza:

- aumento del tasso di successo;
- aumento di potenziali Exit rilevanti;

con importanti incrementi di valore del portafoglio di LVenture Group.

Il 2022 presenta, tuttavia alcuni fattori di criticità, in particolare la situazione geopolitica, la ripresa del turismo, la difficoltà nella logistica e nell'approvvigionamento dai mercati asiatici che già nel 2021 hanno rallentato la crescita di alcuni settori industriali e di conseguenza di alcune startup in portafoglio. 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 2022:

- Investimenti in startup: sono previsti Euro 2,2 milioni di investimenti il cui ammontare finale sarà aumentato all'incremento delle operazioni di Exit;
- Valore del portafoglio: viene stimata una rivalutazione incrementata rispetto al 2021. La visibilità di questa metrica è confermata dalle performance delle startup in portafoglio e dalle negoziazioni in corso con investitori;
- Exit: Per il 2022 si ipotizza cash-in da Exit superiore rispetto a quanto realizzato nel 2021 (Euro 0,4 milioni) per via dei numerosi interessamenti da parte di investitori rispetto all'anno precedente.

### Andamento economico / finanziario:

- Ricavi operativi: in incremento rispetto a Euro 5,3 milioni del 2021, grazie al forte sviluppo delle attività di Open Innovation; il 2022 includerà infatti anche l'accordo di partnership con Leonardo S.p.A., per l'avvio di un l'Acceleratore Verticale, firmato a gennaio 2022
- Margine Operativo Lordo: almeno in linea rispetto al 2021.

# 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 2021, che chiude con un utile di esercizio di Euro 1.727.087,45 (perdita di Euro 723.871,57 al 31 dicembre 2020);

## **Delibera**

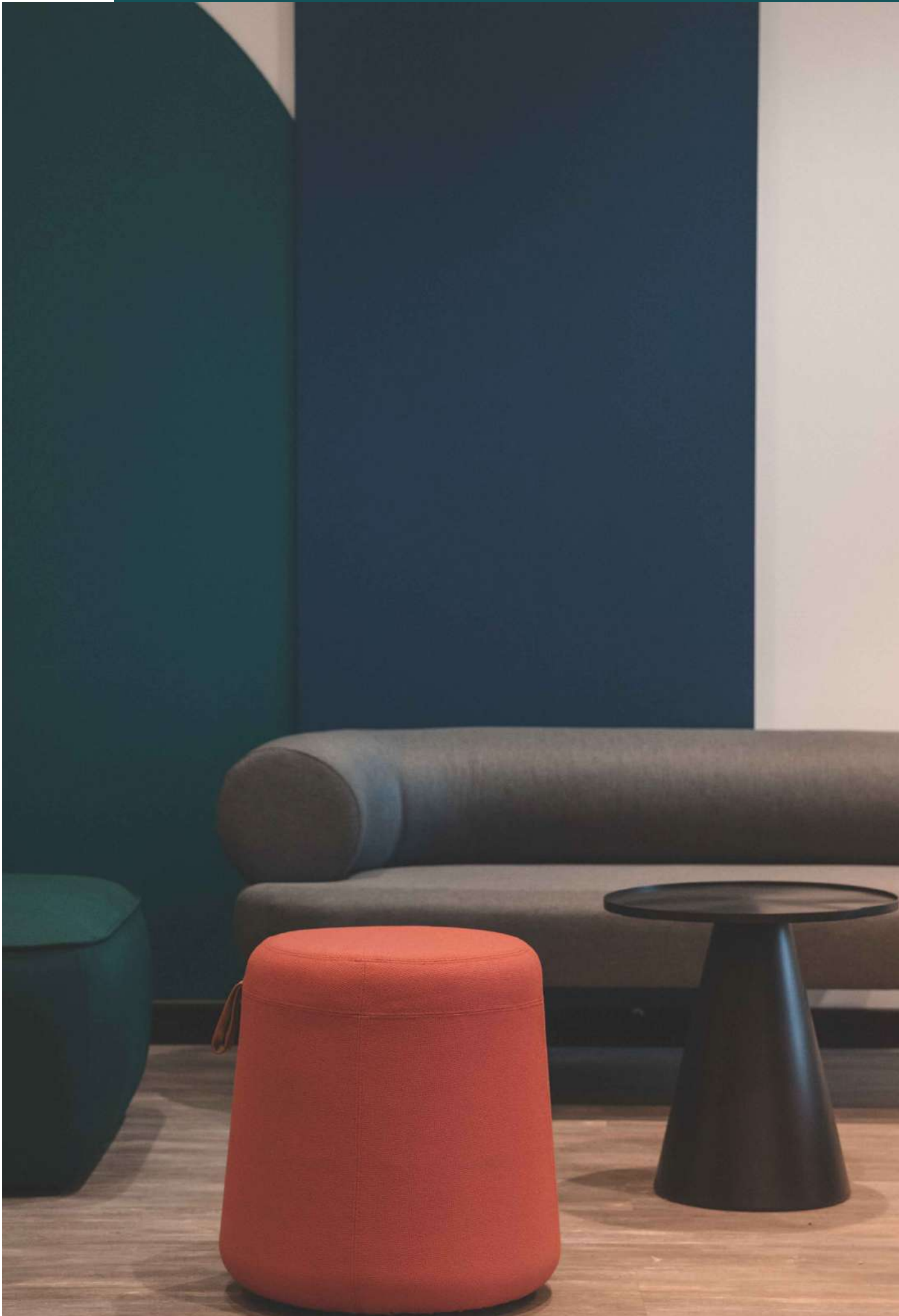
- di approvare lo stato patrimoniale, il conto economico e le note esplicative dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, che evidenziano un utile di esercizio di Euro 1.727.087,45 così come presentati dal Consiglio di Amministrazione nel loro complesso, nelle singole appostazioni, con gli stanziamenti proposti;
- di destinare a riserva legale il 5% dell'utile dell'esercizio, per Euro 86.354,37;
- di destinare ad utili indivisi la parte residuale pari ad Euro 1.640.733,08.

Roma, 09 marzo 2022

**Per il Consiglio di  
Amministrazione**

Stefano Pighini











---

**BILANCIO AL  
31 DICEMBRE 2021**

# PROSPETTI CONTABILI

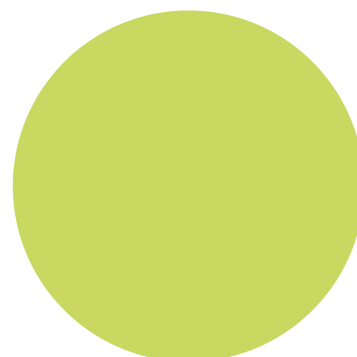
NOTE	IN EURO	31-dic-21	di cui parti correlate	31-dic-20	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>					
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
8	Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	463.520		567.460	
9	Avviamento e altre attività immateriali	138.032		144.537	
10	Diritto d'uso per beni in leasing	338.426		336.806	
11	Titoli e partecipazioni	27.892.452		22.893.694	
12	Crediti e altre attività non correnti	2.240.231		1.744.915	
13	Imposte anticipate	59.156		145.825	
	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>31.131.818</b>		<b>25.833.237</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
14	Crediti commerciali	1.131.183	426	572.860	
15	Attività finanziarie correnti	229.990		85.518	
16	Altri crediti e attività correnti	633.781		623.208	
17	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.461.825		2.702.573	
	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>3.456.779</b>		<b>3.984.158</b>	
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>34.588.597</b>		<b>29.817.396</b>	
<b>PASSIVO</b>					
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
	Capitale sociale	15.007.401		14.507.401	
	Altre riserve	10.335.767		8.437.836	
	Utili (perdite) portati a nuovo	-723.872		-	
	Risultato netto	1.727.087		-723.872	
18	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.346.384</b>		<b>22.221.366</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
19	Debiti verso banche non correnti	5.226.730		4.412.837	
20	Altre passività finanziarie non correnti	200.913		212.171	
21	Imposte differite passive	59.156		145.825	
	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>5.486.799</b>		<b>4.770.833</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
22	Debiti verso banche correnti	434.231		370.176	
23	Altre passività finanziarie correnti	148.401		108.436	
24	Debiti commerciali e diversi	1.259.974	74.109	1.414.557	52.660
25	Debiti tributari	45.526		158.976	
26	Altre passività correnti	867.282		773.052	
	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.755.414</b>		<b>2.825.197</b>	
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ</b>	<b>34.588.597</b>		<b>29.817.396</b>	

IN EURO	31-dic-21	31-dic-20
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	<b>0,03623</b>	<b>-0,01580</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>	<b>0,03576</b>	<b>-0,01580</b>

NOTE	IN EURO '000	31-DIC-21	di cui parti correlate	31-DIC-20	di cui parti correlate
<b>27</b>	Ricavi e proventi diversi	5.267.204		4.081.120	
<b>28</b>	Risultato netto della gestione investimenti	3.046.033		1.032.140	
<b>29</b>	Costi per servizi	-1.574.173	-458.926	-1.180.364	-248.409
<b>30</b>	Costi del personale	-2.400.150		-1.881.367	
<b>31</b>	Altri costi operativi	-2.167.375		-2.380.302	
	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.171.539</b>		<b>-328.773</b>	
<b>32</b>	Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-293.711		-244.459	
<b>33</b>	Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-24.674		-17.902	
<b>34</b>	Accantonamenti e svalutazioni	-7.182		-48.168	
	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.845.972</b>		<b>-639.302</b>	
<b>35</b>	Proventi finanziari	30.098		110	
<b>36</b>	Oneri finanziari	-148.984		-131.129	
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.727.087</b>		<b>-770.321</b>	
<b>37</b>	Imposte sul reddito	0		46.449	
	<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.727.087</b>		<b>-723.872</b>	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31-DIC-21	31-DIC-20
IN EURO		
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.727.087</b>	<b>-723.872</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	11.620	-4.009
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE NELL'UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO</b>	<b>11.620</b>	<b>-4.009</b>
<b>REDDITIVITÀ COMPLESSIVA</b>	<b>1.738.707</b>	<b>-727.881</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO  IN EURO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVA E DI FAIR VALUE	RISERVA PER PIANO STOCK OPTION	RISULTATI UTILI INDIVISI	RISERVA LEGALE	RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
<b>SALDO 31.12.2019</b>	<b>13.999.901</b>	<b>2.978.046</b>	<b>-31.187</b>	<b>124.902</b>	<b>4.341.416</b>	<b>20.055</b>	<b>0</b>	<b>504.517</b>	<b>21.937.649</b>
Aumento di capitale sociale	507.500	507.500	-	-	-	-	-	-	1.015.000
Spese legate aumento di capitale	-	-49.334	-	-	-	-	-	-	-49.334
Copertura perdite	-	-	-	-	479.291	25.226	-	-504.517	-
Valutazione Fair Value strumenti finanziari e Sock Option (netto effetto fiscale)	-	-	-4.009	45.931	-	-	-	-	41.922
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-723.872	-723.872
<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 Sock 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>





NOTE	IN EURO	31-DIC-21	31-DIC-20
	<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
	Incassi da clienti	5.325.192	5.320.967
	Altri incassi	151.425	37.403
	(Pagamenti a fornitori)	-3.875.727	-3.389.135
	(Pagamenti al personale)	-2.535.703	-2.225.540
	(Altri pagamenti)	-233.158	-228.845
	(Oneri di legge / fiscali)	-621.816	-533.158
	<b>Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)</b>	<b>-1.789.787</b>	<b>-1.018.308</b>
	<b>di cui parti correlate</b>	<b>-384.817</b>	<b>-195.749</b>
	<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
8/9	(Investimenti)	-93.060	-113.780
	<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
11/12	(Investimenti)	-2.747.423	-3.071.566
11	Prezzo di realizzo disinvestimenti	359.567	1.217.225
	<b>Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)</b>	<b>-2.480.917</b>	<b>-1.968.121</b>
	<b>di cui parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Flussi finanziario dell'attività di finanziamento</b>		
	<i>Mezzi di terzi</i>		
19	Accensione finanziamenti	1.760.920	2.833.821
19	(Rimborso finanziamenti)	-911.088	-578.791
35	(Interessi pagati su finanziamenti)	-120.985	-66.819
20/23	Rimborsi leasing 4° Piano	-98.892	-29.803
	<i>Mezzi propri</i>		
18	Aumento di capitale a pagamento	2.400.000	1.015.000
	<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C )</b>	<b>3.029.955</b>	<b>3.173.408</b>
	<b>di cui parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-1.240.749</b>	<b>186.978</b>
	<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>2.702.573</b>	<b>2.515.595</b>
	<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.461.825</b>	<b>2.702.573</b>

## 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 al Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A..

Al 31 dicembre 2021 il capitale sociale di LVenture Group è detenuto per il 30,02% 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 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group in data 9 marzo 2022 ed è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A.

## 2. TEMATICHE NON FINANZIARIE

### 2.1. INFORMATIVA RELATIVA AL CAMBIAMENTO CLIMATICO

La Società riconosce il crescente impatto che i rischi ambientali e legati al clima stanno avendo sulle imprese e sulle comunità in tutto il mondo, pur operando in aree di business non direttamente esposto a materiali ambientali o rischi legati al clima.

La Società pone particolare attenzione al perseguimento degli interessi a lungo termine ed alla sostenibilità, in linea con le indicazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate. Essa è già in gran parte compliant ai 17 Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile – Sustainable Development Goals, SDGs – contenuti nel Programma Agenda 2030 sottoscritto da 193 paesi membri dell'ONU.

#### In particolare:

- LVG ha sede presso la stazione Termini di Roma e quasi tutti i suoi dipendenti nonché gli utilizzatori degli spazi (circa 300 persone) utilizzano mezzi pubblici/biciclette/monopattini per recarsi in ufficio quotidianamente, evitando inquinamento dai mezzi privati;
- ha, inoltre, predisposto presso i propri uffici un sistema di raccolta differenziata;
- applica il modello 231 che comporta una particolare attenzione circa lo smaltimento dei rifiuti;
- la Società presta particolare attenzione alla 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.

### 2.2. INFORMATIVA RELATIVA ALLA PANDEMIA DA COVID-19

Data la complessità dell'attuale contesto, la Società ha monitorato attentamente l'evoluzione della pandemia da COVID-19 riguardo alle principali aree di interesse in cui opera, in linea con le raccomandazioni dell'ESMA, contenute nei public statements<sup>(1)</sup> pubblicati nei mesi di marzo, maggio, luglio e ottobre 2020, e della CONSOB, di cui ai "Richiami di attenzione" n. 6/20 del 9 aprile 2020, n. 8/20 del 16 luglio 2020 e n. 1/21 del 16 febbraio 2021.

La Società ha analizzato gli impatti della pandemia da COVID-19 sulle attività di business, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sulla performance economica, basate su peculiari circostanze aziendali e sulla disponibilità di informazioni affidabili, al fine di evidenziare il suo impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria.

Nella fase più critica della pandemia ha attuato delle misure di controllo in materia analisi dei flussi finanziari, istituendo un Comitato di Cash Flow, volto a monitorare eventuali scostamenti significativi rispetto alle previsioni e alla relativa attuazione di contromisure.

Successivamente ha continuato a monitorare su base mensile sia flussi finanziari che i dati economici, al fine di accertare che non sopravvenissero condizioni, derivanti dal perdurare della situazione sanitaria, che potessero inficiare in maniera significativa gli equilibri.

### 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 ha tenuto conto dell'impatto della pandemia di COVID-19, utilizzando le informazioni disponibili alla data di emissione del presente bilancio.

Tale valutazione si fonda su:

- un'analisi di adeguatezza della posizione di liquidità, solvibilità e del patrimonio;
- le positive previsioni economico-finanziarie del Budget 2022 e del Piano Industriale 2023-2025;
- un costante monitoraggio dell'andamento del portafoglio delle startup e delle possibili 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.

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 7.5 Partecipazioni in startup e 7.6 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.

Pertanto, 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.

### 4. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 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.

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 variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative. Il Bilancio d'esercizio è presentato in Euro e le note illustrative sono espresse in migliaia di Euro.

Nello Stato patrimoniale la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio "corrente/non corrente" con specifica separazione, ove ne ricorrano le condizioni, delle attività classificate come possedute per la vendita e delle passività incluse in un gruppo in

dismissione classificato come posseduto per la vendita. Le attività correnti, che includono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei 12 mesi successivi dalla chiusura dell'esercizio; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei 12 mesi successivi dalla chiusura dell'esercizio e il Gruppo non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi. A tal riguardo, si segnala che, per una miglior rappresentazione delle movimentazioni di conto economico, talune voci relative a ricavi e costi operativi dell'esercizio precedente sono state oggetto di riclassifica, senza alcun effetto sul risultato netto, per consentire una piena comparabilità dei corrispondenti dati tra i due periodi oggetto di confronto.

Il Rendiconto finanziario consolidato 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, evidenziandone il livello di esposizione e, per i rischi di tasso, effettuando una sensitivity analysis, al fine di quantificare l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento.

### Rischi di credito

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

La massima esposizione teorica al rischio di credito per la Società è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in Bilancio pari a Euro 3.371 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 verifici 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 è rappresentata 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 del Gruppo 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 un solo cliente rappresenta oltre il 10% del fatturato, che presenta un elevato rating di solvibilità e, in quanto tale, non costituisce un rischio per la Società.

### Rischio su titoli (Equity price risk)

I titoli azionari quotati della Società sono esposti al rischio sui prezzi di mercato derivante dalle incertezze sui valori futuri dei titoli. Le relazioni sul portafoglio azionario vengono regolarmente sottoposte al management del Gruppo e viene analizzato l'andamento del titolo azionario, attraverso l'analisi dello scostamento del valore e attraverso l'individuazione di un piano strategico di investor relations, al fine di rafforzare il trend.

### 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.

La Società utilizza strumenti finanziari derivati tra i quali: Interest Rate Swap e un "Cap Acquistato" su tassi di interesse per coprire, i propri rischi di tasso di interesse. 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.



## Il Cap Acquistato prevede che:

- a fronte del pagamento di un premio iniziale anticipato per Euro 18.300, venga garantito un limite massimo sulla variabilità al rialzo dell'Euribor (tasso strike -0,25% nel caso di specie);
- il finanziamento rimanga a tasso variabile, ma la variazione in funzione dell'Euribor non possa oltrepassare il livello fissato dallo strike e l'eccedenza viene rimborsata dalla banca.

Ai fini dell'hedge accounting la società rileva che sono stati acquisiti strumenti derivati di copertura al rischio di tasso di interesse a fronte di debito a tasso variabile (per cui un rialzo dei tassi d'interesse porterebbe a un aumento degli oneri finanziari) direttamente presso l'Istituto di credito erogatore del mutuo.

## Al 31 dicembre 2021 la Società ha in essere i seguenti derivati in essere:

Istituto Bancario	Nozionale contrattuale (Euro/000)	Data sottoscrizione	Nozionale al 31.12.2021 (Euro/000)	MTM al 31.12.2021 (Euro/000)
Banca Intesa	1.100	17.12.2020	1.100	-10
Monte dei Paschi di Siena	1.000	25.03.2021	1.000	12
Banca Intesa	770	27.09.2021	770	-8
Banca ICCREA	2.000	18.11.2021	2.000	-17
<b>TOTALE</b>	<b>4.970</b>		<b>4.970</b>	<b>-24</b>

Per testare l'efficacia della copertura, il Gruppo 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.

## Rischi di liquidità

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

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

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

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

L'andamento del titolo della Società, negli ultimi esercizi, è stato influenzato dal fatto che il mercato del Venture Capital non abbia avuto i tassi di crescita sperati unitamente ad alcuni aspetti tecnici come la limitata market cap e liquidità del titolo.

## Rischio di Tasso di Cambio

Il rischio di tasso di interesse e il rischio di 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 2021 il valore degli investimenti in valuta estera ammonta ad Euro 755 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.

## 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 2021 (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 al costo ammortizzato, data la loro natura, è ragionevole ritenere che il fair value non si discosti significativamente dai valori del Bilancio d'esercizio.

## 6. INFORMATIVA DI SETTORE

La Società opera esclusivamente in Italia, pertanto non esiste riclassificazione del conto economico per settori geografici. Le attività operative della Società e le relative strategie sono articolate in due linee di prodotto:

- l'attività di venture capital, che comprende sia l'attività di Investimenti che riguardano la fase di Accelerazione (pre-seed) e di seed e post seed;
- le altre attività di consulenza alle Corporate effettuata dal team di Open Innovation e di Sponsorship a favore dell'Hub;

IN EURO '000	VENTURE CAPITAL 31-DIC-21	ALTRE ATTIVITÀ 31-DIC-21	TOTALE 31-DIC-21	VENTURE CAPITAL 31-DIC-20	ALTRE ATTIVITÀ 31-DIC-20	TOTALE 31-DIC-20
Ricavi e proventi diversi	1.094	4.173	5.267	939	3.143	4.081
Risultato netto della gestione investimenti <sup>1</sup>	3.046	0	3.046	1.032	0	1.032
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>4.140</b>	<b>4.173</b>	<b>8.313</b>	<b>1.971</b>	<b>3.143</b>	<b>5.114</b>
Costi per servizi	-331	-1.243	-1.574	-271	-909	-1.180
Salari e stipendi	-780	-1.620	-2.400	-507	-1.374	-1.881
Altri Costi Operativi	-455	-1.712	-2.167	-547	-1.833	-2.380
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>-1.566</b>	<b>-4.575</b>	<b>-6.141</b>	<b>-2.592</b>	<b>-2.849</b>	<b>-5.441</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.574</b>	<b>-402</b>	<b>2.172</b>	<b>-621</b>	<b>294</b>	<b>-328</b>
Ammortamenti e accantonamenti	0	-326	-326	0	-311	-311
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.574</b>	<b>-728</b>	<b>1.846</b>	<b>-621</b>	<b>-17</b>	<b>-639</b>
Proventi/oneri finanziari	0	-119	-119	0	-131	-131
<b>RISULTATO NETTO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.574</b>	<b>-847</b>	<b>1.727</b>	<b>-621</b>	<b>-148</b>	<b>-770</b>

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

## 7. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Le attività e passività nel bilancio del Gruppo 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.

### 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 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 al 31 dicembre 2013 della controllata EnLabs 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 rileva un'attività per diritto d'uso sui beni oggetto di locazione e una passività finanziaria per beni in 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.

Il tasso applicato è pari al 2,75% + Euribor 365 puntuale (applicato solo quanto è maggiore di zero).

### 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.

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 e versato), o di un'altra operazione sul capitale della startup nella quale siano presenti investitori terzi in maniera rilevante, viene utilizzata la valutazione c.d. post money quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- in presenza di un aumento di capitale, o di un'altra operazione sul capitale della startup non completamente perfezionata o che avvenga in tranche nella quale siano presenti investitori terzi senza il rispetto delle precedenti clausole di cui al punto a), viene utilizzata la valutazione c.d. pre money dell'operazione aumentata dell'afflusso finanziario versato alla data del cut-off, quale indicatore di un valore di mercato della startup stessa;
- 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.

Il SIC 12, principio interpretativo, ha finalità antielusive e si applica alle società veicolo, così come definite dall'IFRS 3. Il SIC 12 si occupa delle operazioni di attività finanziaria che darebbero luogo a veicoli "off-balance sheet" (fuori dal bilancio) perché non controllati, secondo i criteri fissati dallo IAS 27; tali veicoli potrebbero dover essere consolidati in base ai requisiti previsti dal SIC 12. Il tasso applicato è pari al 2,75% + Euribor 365 puntuale (applicato solo quanto è maggiore di zero).



## 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, in forma diretta o indiretta, nonché versamenti in conto capitale effettuati tramite piattaforme di crowdfunding fino al momento della conversione in equity.

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

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

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



## 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 utilizza l'Interest Rate Swap per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. La Società non utilizza strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati.

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

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

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

## 7.7. CREDITI E DEBITI

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

## 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. PAGAMENTI BASATI SU AZIONI - STOCK OPTION

Nel caso di operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale della Società, il fair value alla data di assegnazione delle opzioni su azioni concesse ai dipendenti viene rilevato tra i costi del personale, con un corrispondente aumento del Patrimonio netto nella voce "Altre riserve e utili indivisi", lungo il periodo durante il quale i dipendenti ottengono il diritto incondizionato agli incentivi. L'importo rilevato come costo viene rettificato per riflettere il numero effettivo di incentivi (opzioni) per i quali sono maturate le condizioni di permanenza in servizio e di conseguimento di condizioni "non di mercato" (non-market condition), affinché l'importo finale rilevato come costo si basi sul numero di incentivi che definitivamente matureranno. Analogamente, nell'effettuare la stima del fair value delle opzioni assegnate devono essere considerate tutte le condizioni di non maturazione. Con riferimento alle condizioni di non maturazione, le eventuali differenze tra le ipotesi previste alla data di assegnazione e quelle effettive non produrranno alcun impatto in bilancio.

La determinazione del fair value avviene utilizzando il metodo binomiale. I dati essenziali dei piani di Stock Option ed i parametri utilizzati dall'attuario per la loro valutazione sono indicati nella Nota 18.4.



## 7.11. 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.

## 7.12. 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.

## 7.13. 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.



## 7.14. 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, abbuoni 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 Open Innovation 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.

## 7.15. 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.



## 7.16. 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.

## 7.17. 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.

## 7.18. 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.

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

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

A gennaio 2020, 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 2023 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. Il Gruppo 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.

## 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 saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 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 sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 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.

Non ci si aspettano impatti materiali per la Società con riferimento a tali modifiche.

## 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.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 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 sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 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 sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 o successivamente, è permessa l'applicazione anticipata. Il Gruppo 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 il Gruppo 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 per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2022 o successivamente, l'applicazione anticipata è consentita.

Non ci si aspettano impatti materiali per il Gruppo con riferimento a tale modifica.

## 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.



# THE HUB

**Lventure**  
GROUP

## IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

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

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Arredamento	63	152
Hardware IT	40	53
Migliorie su beni di terzi	137	201
Altri beni	219	161
Immobilizzazioni in corso	5	0
<b>TOTALE AL 31 DICEMBRE 2021</b>	<b>464</b>	<b>567</b>

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

IN EURO '000	ARREDAMENTO	HARDWARE IT	ALTRI BENI	MIGLIORIE SU BENI DI TERZI	TOTALE
-Costo storico	709	99	221	321	1.351
- F.do ammortamento e svalutazioni	-557	-46	-60	-120	-783
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2020</b>	<b>152</b>	<b>53</b>	<b>161</b>	<b>201</b>	<b>567</b>
<b>MOVIMENTI AL 31 DICEMBRE 2021:</b>					
- Incrementi	1	4	89	0	93
- Decrementi	0	-8	0	0	-8
- Ammortamenti e svalutazioni	-90	-15	-31	-64	-199
<b>TOTALE MOVIMENTI 2021</b>	<b>-89</b>	<b>-19</b>	<b>58</b>	<b>-64</b>	<b>-114</b>
-Costo storico	710	96	310	321	1.437
-Dismissioni	0	5	0	0	5
- 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>459</b>

La voce più significativa 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 2021, impegni per acquisti futuri significativi.



## AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Avviamento	67	67
Software	71	78
<b>TOTALE</b>	<b>138</b>	<b>145</b>

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

L'avviamento iscritto nel bilancio della Società, dal 2013, è stato rilevato in fase di fusione di LVenture Srl in LVenture Group ed è pari ad Euro 66.950. Tale avviamento si riferiva al valore d'uso del complesso di attività costituite da EnLabs Srl, allora controllata di LVenture S.r.l..

A seguito della fusione di EnLabs S.r.l. in LVenture Group, il 22 dicembre 2016, si è provveduto ad identificare la cash generating unit (CGU) a cui più correttamente si riferiva tale avviamento nella linea di business denominata Accelerazione. Il valore da assoggettare a test di impairment è stato determinato in circa Euro 356 mila e consiste nel capitale investito netto, ottenuto sommando il valore dell'avviamento stesso, pari ad Euro 67 mila, gli investimenti effettuati con riferimento alla linea di business per un importo di Euro 289 mila, nettato di fondi rischi operativi, il cui valore alla data di riferimento è pari a zero.

Ai fini della stima dei flussi di cassa oltre il periodo esplicito di piano, sono state formulate le seguenti ipotesi:

- individuazione dell'EBITDA sostenibile in perpetuo, stimato pari alla media dell'EBITDA dei dati previsionali elaborati dal management per il periodo 2022-2025, 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 8.427 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 8,63%.

Inoltre, si segnala che è stata eseguita anche un'analisi di sensitività, con l'aggiunta di un ulteriore premio per il rischio del 2%, nel quale si evince la robustezza del valore d'uso.

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





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

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Diritto d'uso per beni in leasing	338	337
<b>TOTALE</b>	<b>338</b>	<b>337</b>

Di seguito si espone la movimentazione dei beni facenti capo ai 14 contratti di leasing in essere al 31 dicembre 2021

IN EURO '000	MOBILI E ARREDI	IMPIANTI GENERICI	HARDWARE	ALTRI BENI E SOFTWARE	AUTOMOBILE IN LEASING	TOTALE
-Costo storico	158	128	-	86	-	372
- F.do ammortamento e svalutazioni	-18	-12	-	-6	-	-36
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2020</b>	<b>140</b>	<b>116</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>336</b>
<b>MOVIMENTI AL 31 DICEMBRE 2021:</b>						
- Incrementi	-	22	25	-	49	96
- Decrementi	-	-	-	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni	-34	-31	-2	-29	-	-96
<b>TOTALE MOVIMENTI 2021</b>	<b>-34</b>	<b>-9</b>	<b>23</b>	<b>-29</b>	<b>49</b>	<b>0</b>
-Costo storico	158	150	25	86	49	468
-Dismissioni	-	-	-	-	-	-
- F.do ammortamento e svalutazioni	-52	-43	-2	-35	-5	-130
<b>VALORE NETTO AL 31 DICEMBRE 2021</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>23</b>	<b>51</b>	<b>44</b>	<b>338</b>

Gli ammortamenti relativi ai beni in leasing al 31 dicembre 2021 sono pari a 96 mila euro, gli interessi pagati verso la società di leasing sono pari a 8 mila euro.

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

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
<b>SALDO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>22.894</b>	<b>19.055</b>
Investimenti	879	922
Conversione in equity investimenti	860	1.954
Disinvestimenti al fair value	-255	-348
Write off	0	-497
Valutazione al Fair Value	3.514	1.828
Differenziale Cambi USD	0	-20
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>27.892</b>	<b>22.894</b>

Al 31 dicembre 2021 viene rilevato un portafoglio il cui valore totale è pari ad Euro 27.892 mila, in aumento rispetto al 2020 per il bilanciamento degli investimenti, delle valutazioni al fair value, dei disinvestimenti, e dei write-off.

La seguente tabella riepiloga le Exit rilevate nel corso dell'esercizio:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	COSTO STORICO	TOTALE REALIZZATO	MULTIPLIO
				IN EURO '000	IN EURO '000	
GENOMEUP SRL	2018	2021	Exit parziale	55	120	2,2x
Anagramma srl (Myfoody)	2018	2021	Exit	44	44	1x
Premoneo srl (Dynamics)	2016	2021	Exit	155	190	1,3x



**GENOMEUP SRL:** a giugno 2021, LVG ha concluso l'operazione di dismissione parziale delle quote della società, cedendo il 4% del capitale sociale (corrispondente al 38,85% della propria partecipazione), a fronte di un corrispettivo di Euro 120 mila.



**ANAGRAMMA SRL:** a luglio 2021, LVG ha concluso l'operazione di dismissione totale delle quote della società, ovvero l'1,53% del capitale sociale della startup. L'operazione ha comportato un prezzo di cessione di Euro 44 mila.



**PREMONEO SRL:** a settembre 2021, LVG ha concluso l'operazione di dismissione delle quote della società, cedendo il 10,53% del capitale sociale della startup, a fronte di un corrispettivo di Euro 195 mila.

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

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

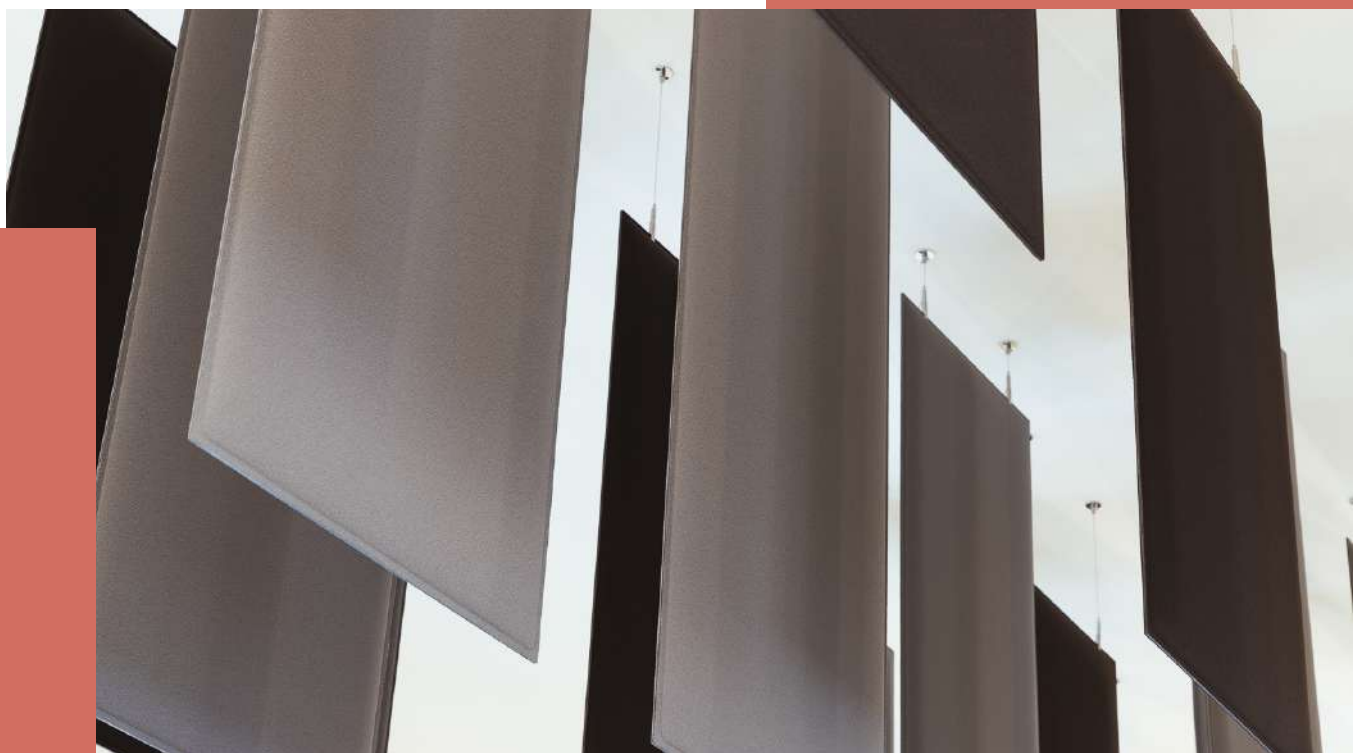
SETTORE DI APPARTENENZA	BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO '000	% PARTECIPAZ. AL 31-DIC-21	COSTO STORICO AL 31-DIC-21	VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-21
Analytics & Big Data	BigProfiles (Datafalls)	10,82%	325	696
Analytics & Big Data	KPI6	16,53%	310	661
Analytics & Big Data	Emotiva	11,25%	140	219
Community & Education	Codemotion	5,57%	160	919
Community & Education	Avvocato Flash	16,24%	245	340
Community & Education	Tutored	12,22%	280	280
Community & Education	Social Academy	7,08%	100	190
Design & Fashion	Playwood	12,17%	320	1.491
Design & Fashion	Deesup	11,63%	250	713
Design & Fashion	GoPillar (Co. Contes Inc)	9,09%	207	545
Design & Fashion	AmbiensVR	11,33%	130	130
Design & Fashion	Camicia on Demand	12,52%	135	135
Dev Tools	Yakkyo	13,07%	364	1.142
Entertainment	Gamepix	20,58%	310	1.832
Entertainment	Soundreef	5,95%	398	1.429
Entertainment	Wesual	13,68%	185	213
Entertainment	Nextwin	19,58%	111	28
Entertainment	Together Price	11,21%	364	2.290
Events & Travel	BeSafe Rate	14,39%	235	235
Events & Travel	Apical	14,02%	230	230
Events & Travel	Dive Circle	7,00%	111	111
Events & Travel	Manet	10,52%	465	793
FoodTech	Mocvenda	8,07%	326	751
Health & Beauty	Shampora	11,41%	290	1.358
Health & Beauty	Fitprime (Checkmoov)	10,97%	463	798
Health & Beauty	MyLab Nutrition	20,26%	405	535
Health & Beauty	Bloovery	14,73%	225	225
Health & Beauty	Punchlab	13,22%	275	782
Health & Beauty	GenomeUp	6,30%	86	249
Health & Beauty	Epicura	2,38%	100	213
Health & Beauty	This Unique	11,84%	210	351
IoT & Smart Mobility	Insoore (Whoosnap )	10,65%	315	1704
IoT & Smart Mobility	2Hire	8,52%	374	1.240
IoT & Smart Mobility	Filo	15,14%	398	979
IoT & Smart Mobility	In Time Link	10,68%	110	83
IoT & Smart Mobility	Wetacoo	11,15%	170	251
IoT & Smart Mobility	Kiwi	0,73%	11	338
PropTech	MyAEdes	14,54%	205	305
PropTech	Edilgo	13,72%	190	190
	Club Acceleratori	2,92%	215	215
	Startupbootcamp	12,30%	156	156
	Altri investimenti		3.567	2.547
	<b>TOTALE</b>		<b>13.466</b>	<b>27.892</b>

Nella seguente tabella viene data informativa rispettivamente delle Startup e delle quote di possesso dei componenti indipendenti del Consiglio di Amministrazione della LVenture Group S.p.A.

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	MEMBRO DEL CDA DELLA SOCIETÀ	OPERAZIONE SOTTOPOSTA AL CPC	% PARTECIPAZIONE AL 31-DIC-21
Ambiens VR	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,70%
BravePotions	Valerio Caracciolo (consigliere)	no	1,62%
CoContest Inc.	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,34%
CoContest Inc.	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	1,15%
Manet Mobile Solutions	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,89%
Moovenda	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,51%
Powahome	Roberto Magnifico (Consigliere)	no	0,38%
Scuter	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	3,20%
Scuter	Stefano Pighini (Presidente)	no	1,00%
Tutored	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,49%
Verticomics	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	0,94%
Vikey	Valerio Caracciolo (Consigliere)	no	1,27%

Nella tabella seguente si evidenzia la distribuzione geografica delle Partecipazioni:

Collocazione Geografica	COSTO STORICO AL 31-DIC-21	VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-21
Stati Uniti d'America	266	931
Italia	13.200	26.961





## CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
SFP	1.127	1.005
Finanziamenti convertibili vs startup	862	623
Finanziamenti convertendo vs startup	234	100
Altri crediti non correnti	10	10
Altre attività non correnti	7	7
<b>Totale</b>	<b>2.240</b>	<b>1.745</b>

La voce "SFP" ha subito le seguenti variazioni:

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
<b>SALDO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.005</b>	<b>1.400</b>
Investimenti del periodo	1.035	990
Conversione in equity	-530	-700
Rinegoziazioni/Rimborsi	0	-80
Disinvestimenti al fair value	0	-50
Write-off	50	0
Valutazione al fair value	-243	-555
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.127</b>	<b>1.005</b>



La Società ha iniziato ad investire tramite SFP nel 2016 ed ha effettuato negli anni investimenti per un totale cumulato di Euro 5.674 mila (verso n. 92 startup). Di questi, nel corso degli anni: Euro 2.510 mila sono stati convertiti in equity (per n. 33 startup), Euro 812 mila (per n. 11 startup) sono stati formalmente rinunciati dando luogo a write off, Euro 130 mila (per n. 2 startup) sono stati ceduti e il capitale residuo al 31 dicembre 2021 risulta pari a Euro 2.085 mila (verso n. 29 startup). In considerazione della metodologia di valutazione al fair value applicata dalla Società, che prevede una riduzione di valore degli SFP con il progressivo passare del tempo, non emergono gli effettivi write off sugli stessi. Ciò in quanto quando si arriva alla rinuncia formale verso la startup, il SFP risulta iscritto ad un fair value pari a zero. Nella tabella che segue sono elencati gli investimenti tramite SFP in essere al 31 dicembre 2021, la valutazione IFRS è effettuata in base alle possibilità di conversione degli SFP anche in relazione al tempo trascorso. Se lo SFP è ancora iscritto, seppur a valore nullo, vuol dire che c'è ancora una possibilità che venga convertito:

<b>BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA</b>	<b>ANNO DI SOTTOSCRIZIONE</b>	<b>COSTO STORICO AL 31-DIC-21</b>	<b>VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-21</b>
Scuter	2021	75	75
Indaco	2021	60	60
Yuppi.me	2021	90	90
Candle St	2021	60	60
We4guest	2021	60	60
Teta	2021	60	60
Reasoned art	2021	60	60
Cyclando	2021	60	60
Enzers	2021	60	60
Ristocall	2021	90	90
Stip	2020	80	80
99 Bros	2021	90	68
Climbo	2021	60	60
Mechanika	2021	60	60
Futura	2021	60	60
Jungler	2020	60	30
Monugram	2020	60	15
Getastand	2019	80	0
MyTutela	2019	80	0
Oral3d	2019	80	0
Overbooking	2019	80	0
Pigro	2018	80	80
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>2.085</b>	<b>1.128</b>

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

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>623</b>	<b>1.065</b>
Investimenti	703	745
Conversione in equity	-190	-899
Rinegoziazioni	0	80
Valutazione al Fair Value	-259	-318
Write-off	-15	-40
Differenziale cambi USD	0	-10
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>862</b>	<b>623</b>

Nella tabella che segue sono elencati i finanziamenti convertibili in essere al 31 dicembre 2021 e la correlata valutazione IFRS, effettuata in base alle possibilità di conversione degli stessi:

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	TIPOLOGIA DI INVESTIMENTO	COSTO STORICO AL 31-DIC-21	VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-21
Parcy	SAFE IN USD	162	162
Go Diretti	FINANZ.TO CONV.	100	50
Jungler	FINANZ.TO CONV.	50	25
Monugram	FINANZ.TO CONV.	50	12
GetAStand	FINANZ.TO CONV.	65	0
MyTutela	FINANZ.TO CONV.	65	0
Oral3d	FINANZ.TO CONV.	65	0
Overbooking	FINANZ.TO CONV.	65	0
CineApp	FINANZ.TO CONV.	80	0
Nextwin	FINANZ.TO CONV.	100	0
Climbo	FINANZ.TO CONV.	50	50
Mechanika	FINANZ.TO CONV.	50	50
Futura	FINANZ.TO CONV.	50	50
99bros	FINANZ.TO CONV.	30	23
Screevo	FINANZ.TO CONV.	110	110
Indaco	FINANZ.TO CONV.	50	50
Candle St	FINANZ.TO CONV.	50	50
We4guest	FINANZ.TO CONV.	50	50
Babaco Market	FINANZ.TO CONV.	0	0
Teta	FINANZ.TO CONV.	40	40
Reasoned art	FINANZ.TO CONV.	50	50
Cyclando	FINANZ.TO CONV.	50	50
Enzers	FINANZ.TO CONV.	40	40
<b>Totale</b>	.	<b>1.422</b>	<b>862</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 2021.

La posta ascrivibile all'oscillazione cambi viene rilevata tra Proventi finanziari (Nota 34).

I finanziamenti cosiddetti "Convertendo" rappresentano una tipologia contrattuale utilizzata principalmente da CDP CV o Investitori Internazionali per finanziare i primi investimenti in startup. Le caratteristiche del convertendo, i cui principali elementi contrattuali sono rappresentati dalla determinazione di un Cap di conversione, la non rimborsabilità, e la 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-21	31-DIC-20
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
Investimenti 2021	184	455
Conversione in equity	-50	-355
Rimborsi	0	0
Valutazione al Fair Value	0	0
<b>SALDO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>234</b>	<b>100</b>

Si specifica che, al 31 dicembre 2021 risultano in essere i seguenti Convertendo:

IN EURO '000	INVESTIMENTO CUMULATO AL 31-DIC-21	VALORE IFRS AL 31-DIC-21
STIP SRL	100	100
WESUAL	100	100
BABACO SRL	34	34
<b>SALDO ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>234</b>	<b>234</b>

Di seguito si fornisce indicazione della collocazione geografica degli investimenti in finanziamenti convertibili e SAFE

Collocazione Geografica	COSTO STORICO AL 31-DIC-21	VALORE IFRS DI BILANCIO AL 31-DIC-21
Stati Uniti d'America	162	162
Italia	1.260	700



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	4
Finanziamento Convertibile con Cap di conversione	2
Finanziamento Convertibile con sconto del 10%	1
Finanziamento Convertibile in co-investimento con Lazio Innova	2
Call option per il 4% del capitale	4
Call option per il 9% del capitale	14
Call option per il 6% fully diluted e convertibile con il 25% di sconto su round follow-on	15
SFP erogati in collaborazione con Lazio Innova convertibili in quota di partecipazione pari al 7,20%	3
SFP con 25% di sconto più maturazione di interessi	1
SAFE (equivalente del SFP utilizzato in USA) con Cap di conversione	3
Finanziamento convertendo con Cap di conversione	1
Finanziamento convertendo con Sconto del 10%	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-21	31-DIC-20
IRES - Perdite fiscali	7.234	1.736		
ACE (Aiuto alla Crescita Economica)	978	235		
<b>TOTALE</b>	<b>8.212</b>	<b>1.971</b>	<b>59</b>	<b>146</b>

In coerenza con i dettami dello IAS 12 e della mole di perdite fiscali che la Società riporta senza scadenza, si è provveduto a rilevare le imposte anticipate pari alle imposte differite al 31 dicembre 2021, in base alle valutazioni al fair value sul portafoglio investimenti.

La Società ha perdite fiscali sorte Euro 8.212 mila che sono riportabili senza limiti temporali ed utilizzabili per compensare utili futuri tassabili delle società in cui sono sorte le perdite stesse. 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-21	31-DIC-20
Crediti commerciali	1.131	573
<b>TOTALE</b>	<b>1.131</b>	<b>573</b>

I Crediti Commerciali sono valutati al fair value e sono stati adeguati al loro valore di presunto realizzo. Tali crediti sono tutti con scadenza entro i 12 mesi e sono costituiti Euro 653 mila da fatture da emettere, connesse alle attività effettuate per Open Innovation.

L'incremento rispetto al precedente periodo, pari ad Euro 558 mila è ascrivibile ad un aumento delle attività di innovazione contrattualizzate nei confronti delle Corporate.

Il saldo dei crediti commerciali è rappresentato interamente da transazioni avvenute con controparti italiane.

## 15. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Crediti progetto fondo parallelo	138	86
Polizza fideiussoria	80	0
Crediti finanziari CFH	12	0
<b>TOTALE</b>	<b>230</b>	<b>86</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.

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

La Polizza fideiussoria riguarda un deposito cauzionale versato ai fini della partecipazione ad un bando pubblico da parte del team di Open Innovation e rilasciato a gennaio 2022.

I Crediti finanziari si riferiscono al fair value del contratto per derivati stipulato in relazione ad un mutuo chirografario stipulato con Monte dei Paschi di Siena.

Si tratta di un contratto cosiddetto Cap Acquistato, in base al quale, a fronte del pagamento di un premio iniziale anticipato per Euro 18 mila, viene garantito un limite massimo sulla variabilità al rialzo dell'Euribor (tasso strike -0,25% nel caso di specie);

## 16. ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Altri crediti e attività correnti	633	623
<b>TOTALE</b>	<b>633</b>	<b>623</b>

La composizione delle Altre attività correnti è la seguente:

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Crediti Tributarî	222	253
Crediti verso altri	10	36
Ratei e risconti attivi	401	334
<b>TOTALE</b>	<b>633</b>	<b>623</b>

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

I Ratei e risconti attivi riguardano per Euro 399 mila il contratto di locazione siglato con Grandi Stazioni e per la rimanente parte altri contratti di servizi ed i contratti assicurativi.

## 17. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Cassa	0	0
Depositi a vista	1.462	2.703
<b>TOTALE</b>	<b>1.462</b>	<b>2.703</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.

## 18. PATRIMONIO NETTO

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Capitale sociale	15.007	14.507
Riserve per sovrapprezzo azioni	5.297	3.436
<i>Riserve di fair value su Cash Flow Hedging</i>	-24	-35
<i>Altre riserve</i>	5.063	5.038
Risultati portati a nuovo	-724	0
Risultato netto di periodo	1.727	-724
<b>TOTALE</b>	<b>26.346</b>	<b>22.222</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	15.007		0	0	0
Riserva sovrapprezzo azioni (**)	5.297	A, B, C	0	0	0
Riserva legale	45	B	0	0	0
Riserva <i>Fair Value</i>	-24		0	0	0
Riserva piano di Stock Option	197		0	0	0
Riserva utili indivisi (parte vincolata)***	4.821		0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>25.343</b>		<b>0</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.234l 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-21	31-DIC-20
Capitale sociale	15.007	14.507
<b>TOTALE</b>	<b>15.007</b>	<b>14.507</b>

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

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 LUISS nel capitale di LVenture Group si è attestata al 14,57%.

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

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

## 18.3. RISERVA PER SOVRAPPREZZO AZIONI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Riserva di sovrapprezzo azioni	5.297	3.436
<b>TOTALE</b>	<b>5.297</b>	<b>3.436</b>

La riserva accoglie la quota destinata alla riserva di sovrapprezzo definita in sede di emissione delle azioni, al netto delle spese sostenute in sede di aumento di capitale sociale. 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-21	31-DIC-20
Altre riserve	5.063	5.037
Riserve di fair value su Cash Flow Hedge	-24	-35
Utili (perdite) es. prec.	-724	0
<b>TOTALE</b>	<b>4.315</b>	<b>5.002</b>

Le altre riserve accolgono:

- la riserva legale per Euro 45 mila;
- la riserva di utili indivisi per Euro 4.821 mila, contenete gli utili derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 9 e le quote degli utili non distribuibili ai sensi del D.Lgs. 38/2005;
- la riserva a servizio del piano di Stock Option, suddivisa in due piani, collegati rispettivamente ai dipendenti (Euro 137 mila) ed agli amministratori (Euro 60 mila);
- la riserva di Cash Flow Hedge per negativi Euro 24.

#### **Piano di stock option a favore dei dipendenti:**

in data 14 novembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dare esecuzione al piano di incentivazione per i Dipendenti della Società denominato "Piano di Incentivazione LVENTURE GROUP 2017/2020", approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 2 agosto 2017, identificando i soggetti beneficiari e il numero delle opzioni da assegnare a ciascun beneficiario. Il piano prevede la possibilità per la Società di assegnazioni in più tranche e non prevede un numero massimo di opzioni assegnabile in ogni anno. Il numero massimo di opzioni complessivamente assegnabili con il piano è pari a n. 1.478.110. Per ciascuna Tranche di opzioni assegnate, il prezzo di esercizio sarà pari, di volta in volta, alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati sul Euronext Milan nel mese precedente ciascuna data di assegnazione. Il piano è stato assegnato in due Tranche:

- in data 14 novembre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'assegnazione della Prima Tranche di 739.000 opzioni con un prezzo di esercizio pari a Euro 0,7266. La Società ha successivamente assegnato ai nuovi dipendenti parte delle opzioni liberate dai dipendenti dimissionari, alle medesime condizioni;
- in data 12 settembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'assegnazione della Seconda Tranche di 739.110 opzioni con un prezzo di esercizio pari a Euro 0,6042. La Società ha successivamente assegnato ai nuovi dipendenti parte delle opzioni liberate dai dipendenti dimissionari, alle medesime condizioni.

In data 29 maggio 2020 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la modifica del Piano proposta dal Consiglio di Amministrazione, al fine di prevedere un secondo periodo di esercizio.

Le opzioni, non sono state esercitate nel periodo di vesting previsto e la Società al momento non ha predisposto un nuovo piano di Stock Option.

Il mancato esercizio delle opzioni non ha generato effetti contabili per la Società, che, non ha previsto il trasferimento della Riserva del Piano di Stock Option ad altre componenti del patrimonio netto.

#### **Piano di stock option a favore degli Amministratori e Consulenti Strategici:**

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

L'esercizio delle opzioni era condizionato all'avveramento della condizione abilitante, che prevedeva un incremento tra il prezzo di esercizio e il prezzo a termine superiore o pari al +15%; Tale condizione non si è verificata entro il 31 dicembre 2021 e, al momento, la Società non ha deliberato un nuovo piano.

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

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

	NUMERO OPZIONI RESIDUE ALLA DATA	DATA DI VESTING	DATA SCADENZA	STRIKE PRICE EURO	CORSO ALLA DATA DI VALUTAZIONE EURO	VOLATILITÀ ANNUA	TASSO DI DIVIDEN DO ATTESO	TASSO DI USCITA
1° piano - Dipendenti	507.950	30.7.2021	31.12.2021	0,7266	0,684	30%	0%	0%
2° piano - Dipendenti	634.110	30.7.2021	31.12.2021	0,6042	0,620	30%	0%	0%
Piano - Amministratori	1.326.548	01.4.2021	31.12.2021	0,620 (*)	0,594	40%	0%	5%

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

Infine, la Riserva di Cash Flow Hedge accoglie la valutazione al fair value Livello 2 (mark-to-market) degli IRS di copertura per il rischio tasso sui mutui stipulati con Banca Intesa e Monte dei Paschi di Siena. Tale importo è contabilizzato in contropartita nelle Altre passività finanziarie correnti per quanto riguarda i contratti sottoscritti con la prima e nelle passività finanziarie correnti per quanto riguarda quelli sottoscritti con la seconda.

# 19. DEBITI VERSO BANCHE NON CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Debiti verso banche non correnti	5.227	4.414
<b>TOTALE</b>	<b>5.227</b>	<b>4.414</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-2021 (VAL.COSTO AMM.TO)	TASSO APPLICATO
Banca Popolare di Sondrio S.p.A	23.03.2018	01.10.2023	194	168	361	3,95%
Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	28.08.2020	01.09.2026	97	378	474	2,25% +EURIBOR 1MESE
Banca Iccrea S.p.A.	18.11.2020	05.11.2026	121	1.854	1.975	1,60% +EURIBOR 3MESI
Banca Intesa S.p.A.	25.11.2020	30.09.2026	23	1.073	1.097	2,10% +EURIBOR 1MESE
Banca Intesa S.p.A.	27.09.2021	27.09.2027	0	767	768	2,30% +EURIBOR 1MESE
Monte dei Paschi di Siena	23.03.2021	30.11.2026	-	987	985	1,75%+EURIBOR 6MESI
<b>TOTALE</b>			<b>434</b>	<b>5.227</b>	<b>5.660</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-21	31-DIC-20
Altre passività finanziarie non correnti	201	212
<b>TOTALE</b>	<b>201</b>	<b>212</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-21	31-DIC-20
Imposte differite passive	59	146
<b>TOTALE</b>	<b>59</b>	<b>146</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. Benchè 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-21	31-DIC-20
Debiti verso banche correnti	434	370
<b>TOTALE</b>	<b>434</b>	<b>370</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-21	31-DIC-20
Debiti FV Interest Rate Swap	35	35
Debiti contratti di leasing	96	73
Altri debiti finanziari	17	6
<b>TOTALE</b>	<b>148</b>	<b>108</b>

Il saldo comprende:

- il valore del Mark to Market dei contratti per Interest Rate Swap in essere alla data, comunicato dagli istituti finanziari;
- la quota a breve termine dei debiti ascrivibili ai contratti di leasing;
- Altri debiti finanziari di cui Euro 9 mila relativi al saldo della carta di credito.

## 24. DEBITI COMMERCIALI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Debiti commerciali	1.260	1.415
<b>TOTALE</b>	<b>1.260</b>	<b>1.415</b>

Il saldo dei debiti verso fornitori segue la crescita organica delle attività della Società, con particolare riguardo alle ulteriori attività operative conseguenti all'apertura del 4° piano.

Il valore dei Debiti Commerciali e diversi al 31 dicembre 2021 è riferito a transazioni avvenute con controparti di nazionalità italiana.

## 25. DEBITI TRIBUTARI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Debiti per IRAP/IRES	0	0
Debiti per IRPEF	46	159
<b>TOTALE</b>	<b>46</b>	<b>159</b>

I Debiti tributari contengono il saldo al 31 dicembre 2021 del debito IRAP e i debiti tributari IRPEF per conto di dipendenti e professionisti. Questi ultimi sono stati versati all'Erario il 16 gennaio 2022.

## 26. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
Altre passività correnti	867	773
<b>TOTALE</b>	<b>867</b>	<b>773</b>

Le Altre passività correnti sono principalmente composte da:

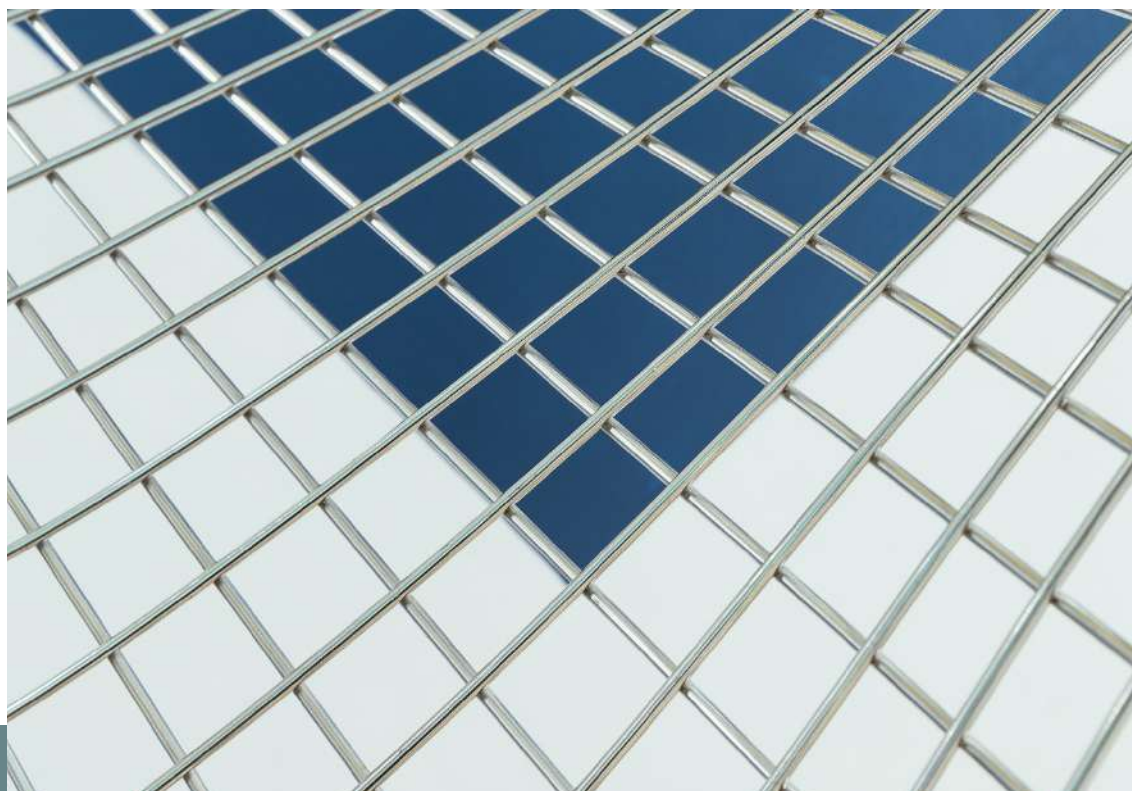
- Euro 204 mila per debiti verso dipendenti per ferie maturate e non godute, 14° mensilità e bonus contrattuali 2021 da erogare nell'esercizio 2022;
- Euro 77 mila per debiti verso istituti di previdenza ed assistenza contro gli infortuni sul lavoro versati a gennaio 2022;
- Euro 90 mila per debiti relativi all'esodo di un dirigente;
- Euro 435 mila per risconti passivi, interamente attribuibili alla fatturazione anticipata rispetto alla locazione ed all'arredamento spazi, siglati con LUISS all'inizio dell'esercizio;
- Euro 61 mila relativi per Euro 50 mila all'accordo di investimento a favore di una startup il cui importo è stato versato nei primi giorni di gennaio 2022 e per la restante parte a debiti per attività di formazione al personale.

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Ricavi per affitto postazioni in co-working	2.359	1.933	426
Ricavi per servizi Programma Accelerazione	907	666	241
Ricavi per Open Innovation	1.331	647	684
Ricavi per networking esterno	187	200	-13
Ricavi per eventi	90	46	44
Ricavi per sponsorizzazioni	330	319	11
Ricavi diversi	63	270	-207
<b>TOTALE</b>	<b>5.267</b>	<b>4.081</b>	<b>1.186</b>

I ricavi e proventi operativi al 31 dicembre 2021 ammontano ad Euro 5.267 mila, in aumento del 34% rispetto all'esercizio precedente, connesso alle seguenti variazioni:

- Incremento dei Ricavi derivanti dall'affitto delle postazioni dei ricavi da per affitto spazi per Euro 426 mila;
- Aumento dei Ricavi per servizi connessi all'Accelerazione per Euro 241 mila sia per un maggior numero di startup accelerate nel programma interno sia le attività correlate all'Acceleratore Verticale ENI-CDP;
- Crescita dei ricavi relativi alle attività di Open Innovation per Euro 647 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.. La voce ricomprende una rettifica di Euro 20 mila derivante da un contratto dell'anno precedente dovuta allo slittamento temporale della prestazione dei servizi contrattualizzati.
- miglioramento dei ricavi per eventi per Euro 44 mila rispetto all'esercizio precedente.

In base alle disposizioni del IFRS 8, si specifica che le transazioni che compongono i valori sopra illustrati sono relativi ad operazioni controparti italiane e collocate geograficamente in Italia.



# RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE INVESTIMENTI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
<b>Valori realizzati dalla gestione investimenti</b>			
Plus realizzate su startup	114	629	-515
Minus su startup (write-off)	0	-497	497
Minus realizzate su SFP	-50	0	-50
Minus realizzate su finanziamenti convertibili	-15	-40	25
Spese per cessione partecipazioni	-1	-16	15
<b>SUB-TOTALE</b>	<b>48</b>	<b>76</b>	<b>-28</b>
<b>Valutazioni al fair value degli investimenti</b>			
Rivalutazione startup al fair value	4.594	2.725	1.869
Rivalutazione SFP al fair value	170	20	150
Rivalutazione finanziamenti convertendo al fair value	25	0	25
Svalutazione startup al fair value	-1.095	-896	-199
Svalutazione SFP al fair value	-413	-575	163
Svalutazione finanziamenti convertibili al fair value	-283	-318	35
Svalutazione finanziamenti convertendo al fair value	0	0	0
<b>SUB-TOTALE</b>	<b>2.998</b>	<b>956</b>	<b>2.042</b>
<b>TOTALE</b>	<b>3.046</b>	<b>1.032</b>	<b>2.014</b>

La voce "Valori realizzati dalla gestione investimenti" accoglie le differenze tra il valore di realizzo delle startup in portafoglio e l'ultima valutazione al Fair Value effettuata. Nel caso specifico sono 2 le startup per le quali la Società ha chiuso la procedura di Exit:

BRAND (RAGIONE SOCIALE)	ANNO 1° INVESTIMENTO	ANNO USCITA	TIPO USCITA	ULTIMO FAIR VALUE IN EURO '000	TOTALE REALIZZATO IN EURO '000	PLUS/(MINUS) REALIZZATA IN EURO '000
GENOMEUP SRL	2018	2021	Exit parziale	55	120	65
ANAGRAMMA SRL	2018	2021	Exit	44	54	10
PREMONEO SRL	2016	2021	Exit	155	194	39
<b>TOTALE</b>				<b>254</b>	<b>368</b>	<b>114</b>

La voce Minus su SFP realizzate riguardano i Write Off le seguenti società hanno deliberato la messa in liquidazione della società:

BRAND (RAGIONE SOCIALE) IN EURO MIGLIAIA	ANNO DI INVESTIMENTO	ANNO DI USCITA	TIPO DI USCITA	TOTALE INVESTITO	ULTIMO FAIR VALUE
FLAMINGO SRL	2017	2020	Liquidazione	80	20
SALLY SRL	2018	2021	Liquidazione	60	30
<b>TOTALE</b>				<b>140</b>	<b>50</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.

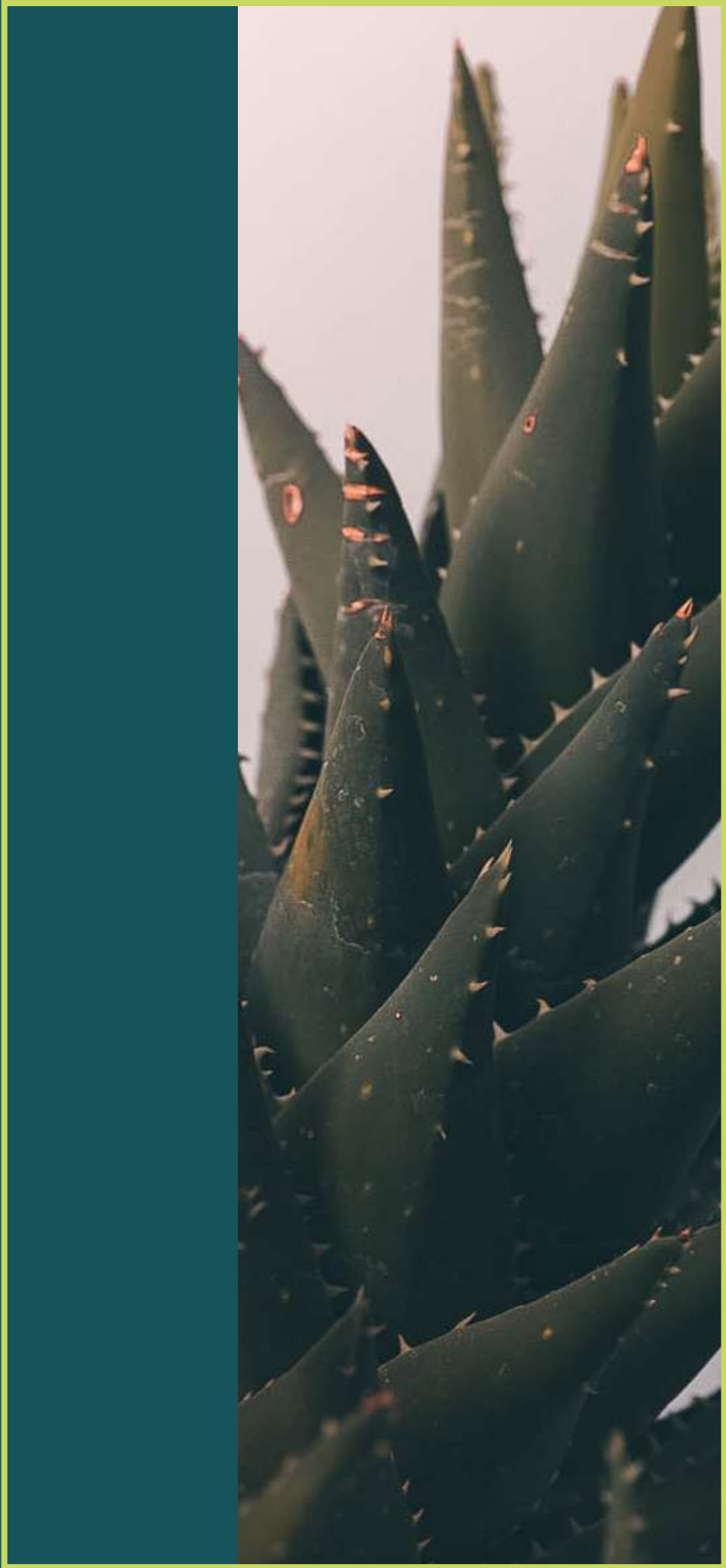
In base alle regole di valutazione indicate nei “Criteri di valutazione e principi contabili applicati” (Nota 4), le principali rivalutazioni del 2021 hanno riguardato:

- **Together Price Srl: per Euro 1.514 mila**
- **KPI6 Srl: per Euro 839 mila;**
- **Punchlab Srl: per Euro 448 mila;**
- **Deesup Srl: per Euro 413 mila;**
- **Kiwi Inc.: per Euro 327 mila;**
- **GenomeUp Srl: per Euro 164;**
- **This Unique Srl: per Euro 141 mila;**
- **Epicura Srl: per Euro 113 mila;**

Mentre le principali svalutazioni hanno riguardato:

- **Slymetrix: per Euro 120 mila**
- **Filo Srl: per Euro 109 mila;**
- **Codemotion Srl: per Euro 96 mila;**
- **Sally Srl: per Euro 90 mila;**
- **Fitprime: per Euro 73 mila**





## 29. COSTI PER SERVIZI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Collegio sindacale	-44	-46	2
Compensi amministratori	-450	-207	-243
Investor Relator	-20	-5	-15
Consulenze professionali	-696	-641	-55
Consulenze legali	-94	-67	-27
Prestazioni notarili	-1	-8	7
Servizi correlati alla quotazione di borsa	-69	-86	17
Società di Revisione	-62	-25	-37
Altro	-138	-95	-43
<b>TOTALE</b>	<b>-1.574</b>	<b>-1.180</b>	<b>-394</b>

I costi per Servizi si sono incrementati complessivamente, rispetto al 31 dicembre 2021, per Euro 376 mila, di cui :

- Euro 243 mila dovuti all'aumento degli emolumenti agli amministratori deliberato a dicembre 2020;
- Euro 55 mila alle attività di consulenza;
- Euro 27 mila alle consulenze legali alle attività consulenziali;
- Euro 37 mila dall'incarico di revisione dei conti.

## 30. COSTI DEL PERSONALE

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Costo del personale	-2.400	-1.881	-429
<b>TOTALE</b>	<b>-2.400</b>	<b>-1.881</b>	<b>-429</b>

L'incremento dei Costi del personale, pari ad Euro 429 mila, è imputabile al fatto che nel 2021 non siano poste in essere misure quali la Cassa Integrazione in Deroga, la rinuncia a mensilità e a compensi connessi ai bonus del personale e ad un accordo di risoluzione consensuale di un contratto di lavoro.

La tabella di seguito mostra il personale in forza al 31 dicembre 2021.

ORGANICO	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Dirigenti	1	1	0
Quadri	6	7	-1
Impiegati	23	24	-1
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>-2</b>
Collaboratori	16	12	4
<b>TOTALE</b>	<b>46</b>	<b>44</b>	<b>2</b>
<i>Media anno dipendenti</i>	<b>28,9</b>	<b>28,7</b>	<b>0,2</b>

## 31. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli altri costi operativi si dettagliano come segue:

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Affitti	-1.474	-1.613	139
Altri oneri di gestione	-693	-766	74
<b>TOTALE</b>	<b>-2.167</b>	<b>-2.380</b>	<b>213</b>

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

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

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Ammortamenti dei cespiti	-199	-209	10
Ammortamenti dei beni in leasing	-95	-35	-54
Ammortamenti delle attività imm.li	-25	-18	-7
Perdite di valore delle attività imm.li	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>-319</b>	<b>-262</b>	<b>-51</b>

## 33. ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Accantonamenti e svalutazioni	-7	-48	-41
<b>TOTALE</b>	<b>-7</b>	<b>-48</b>	<b>-41</b>

Tale voce accoglie l'adeguamento al valore di Fair Value dei crediti commerciali alla data del 31 dicembre 2021 per Euro 7 mila, un parziale recupero di Euro 5 mila relativo a

fatture emesse, oggetto di accantonamento nei precedenti esercizi e rilevazione di perdite su crediti per Euro 5 mila.

## 34. PROVENTI FINANZIARI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Proventi finanziari	30	0	30
<b>TOTALE</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>

## 35. ONERI FINANZIARI

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Oneri finanziari	-149	-131	-18
<b>TOTALE</b>	<b>-149</b>	<b>-131</b>	<b>-18</b>

La voce accoglie:

- gli interessi passivi sui mutui contratti dalla Società per Euro 106 mila Euro;
- gli interessi passivi legati ai contratti di leasing siglati nel corso del 2020 per Euro 9 mila;
- i differenziali IRS di copertura per Euro 13 mila;
- per Euro 15 mila dalla rilevazione degli interessi relativi al costo ammortizzato, relativi ai mutui chirografari in essere al 31 dicembre 2021;
- per Euro 5 mila da interessi derivanti da locazioni sugli spazi.

## 36. IMPOSTE SUL REDDITO

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
Imposte correnti	-	-	-
Imposte differite	-	46	-46
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>-46</b>

La voce accoglie le imposte, sia correnti che differite iscritte nel bilancio della Società.

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
<b>IMPOSTE CORRENTI:</b>			
IRES	-	-	-
IRAP	-	-	-
Imposte sostitutive	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20	VARIAZIONE
<b>IMPOSTE DIFFERITE:</b>			
IRES	-	46	-46
IRAP	-	-	-
Imposte sostitutive	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>-</b>

La distribuzione dei dividendi da parte della Società ai propri azionisti non comporterebbe conseguenze fiscali in termini di imposte sul reddito né per il 2021 né per il 2020.

### 36.1. 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	1.727	-
Onere fiscale teorico (%)	24%	415
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	0	0
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	177	43
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-2	-1
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:	-2.881	-691
- Oneri indeducibili	2.059	494
- Proventi non tassabili	4.940	-1.186
<b>IMPONIBILE FISCALE</b>	<b>-978</b>	-
<b>IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	-	-
Onere fiscale effettivo (%)	-	-

### 36.2. DETERMINAZIONE DELL'IMPONIBILE IRAP

IN EURO '000	VALORE	IMPOSTE
Differenza tra valore e costi della produzione	1.058	-
Costi non rilevanti ai fini IRAP	596	-
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	1	-
Onere fiscale teorico (%)		5,57%
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi	0	-
<b>Valore della Produzione Lorda</b>	<b>1.654</b>	-
Deduzione personale subordinato	-1.760	-
<b>Valore della produzione Netta</b>	<b>-105</b>	-
Onere fiscale effettivo (%)	-	-

### 36.3. 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.



## 37. RISULTATO PER AZIONE

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

IN EURO '000	31-DIC-21	31-DIC-20
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>1.727.087</b>	<b>-723.872</b>
Azioni ordinarie	47.665.327	45.807.283
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	<b>0,03623</b>	<b>-0,01580</b>
Azioni ordinarie + azioni ordinarie potenziali	48.302.535	45.807.283
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>	<b>0,03576</b>	<b>-0,01580</b>

## 38. 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, de 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.

### 38.1. 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-21	31-DIC-20
<b>A</b> Disponibilità liquide	1.462	2.703
<b>B</b> Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
<b>C</b> Altre attività finanziarie correnti	0	0
<b>D</b> Liquidità (A + B + C)	<b>1.462</b>	<b>2.703</b>
<b>E</b> Debito finanziario corrente	148	73
<b>F</b> Parte corrente dell'indebitamento non corrente	434	370
<b>G</b> Indebitamento finanziario corrente (E+F)	<b>583</b>	<b>443</b>
<b>H</b> Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	<b>-879</b>	<b>-2.259</b>
<b>I</b> Debito finanziario non corrente	5.428	4.660
<b>J</b> Strumenti di debito	0	0
<b>K</b> Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
<b>L</b> Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	<b>5.428</b>	<b>4.660</b>
<b>M</b> Totale indebitamento finanziario (H+L)	<b>4.549</b>	<b>2.401</b>

### 38.2. 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-21	31-DIC-20
Debiti Finanziari	0	0
Debiti Tributari	0	0
Debiti Previdenziali	0	0
Debiti verso Dipendenti	0	0
Debiti Commerciali	481	797
Altri Debiti	0	0
<b>TOTALI DEBITI SCADUTI</b>	<b>481</b>	<b>797</b>

### 38.3. RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE

I rapporti verso parti correlate sono descritti nella Nota 42.

### 38.4. 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 2021, nonostante sia un anno ancora di transizione rispetto alla pandemia, riporta dati economico finanziari sostanzialmente allineati alle previsioni.

## 39. 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.

## 40. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che la Società nel corso dell'esercizio 2020 non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti.

## 41. 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.

## 42. 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.





## 43 COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori, 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	211.200		211.200
Grazia Bonante	27/5/2021	31/12/2023	17.000	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>108.000</b>	<b>17.000</b>	<b>425.600</b>

COLLEGIO SINDACALE (IN CARICA DAL 18 APRILE 2019)	DA	A	COMPENSI PER LA CARICA	COMPENSI PER PARTECIPAZIONE A COMITATI	ALTRI COMPENSI	TOTALE
Fabrizio Palma	01/01/21	31/12/21	18.000	0	0	18.000
Giovanni Crostarosa Guicciardi	01/01/21	31/12/21	12.000	0	0	12.000
Giorgia Carrarese	01/01/21	31/12/21	12.000	3.000	0	15.000
<b>TOTALE</b>			<b>42.000</b>	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>45.000</b>

## 44. 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-21
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.	19.000
	Società appartenenti al Network EY	-
<b>Totale</b>		<b>65.000</b>

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

### PARTERSHIP CON LEONARDO S.P.A

Il 25 gennaio 2022, LVenture ha firmato un accordo di partnership con Leonardo S.p.A., al fine di avviare l'Acceleratore Verticale, denominato Business Innovation Factory, attraverso cui verranno selezionate fino a 10 startup ogni anno, per tre anni, con l'obiettivo di ampliare il catalogo dei servizi erogati da Leonardo. La prima call, che si chiuderà il 14 marzo 2022, è aperta alle startup e agli spin-off universitari italiani ed esteri che operano nella servitizzazione legata alla data collection e alla data exploitation. Parallelamente possono annunciarsi anche le realtà che sviluppano soluzioni autonome per la mobilità e la navigazione.

### CONFLITTO RUSSIA-UCRAINA

In data 24 febbraio 2022 la Russia ha avviato un'offensiva contro l'Ucraina, i cui effetti in termini politici ed economici a livello europeo e mondiale sono correlati all'evoluzione quotidiana del conflitto.

Il mercato in cui opera la Società si è caratterizzato negli ultimi mesi per la disponibilità di capitali dedicati messi a disposizione dall'Unione Europea attraverso fondi di Venture Capital che hanno innescato un meccanismo virtuoso di investimenti nelle startup.

Tuttavia occorre valutare possibili scenari di crisi bancarie e di liquidità con la conseguente limitazione all'afflusso di capitali da parte degli investitori che potrebbero generare degli effetti di natura economica e finanziaria sulla Società.

Il management ha l'obiettivo di verificare continuamente l'andamento della situazione politica e del suo impatto sui mercati finanziari al fine di mettere tempestivamente in atto le misure necessarie per fronteggiare l'impatto sul business.







# 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 Pischetta, 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 2021.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 è basata su di un processo definito da LVenture Group S.p.A.. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo. Si attesta, inoltre, che il Bilancio d'esercizio:

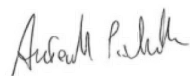
- è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a 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, 9 marzo 2022

**ANTONELLA PISCHEDDA**

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

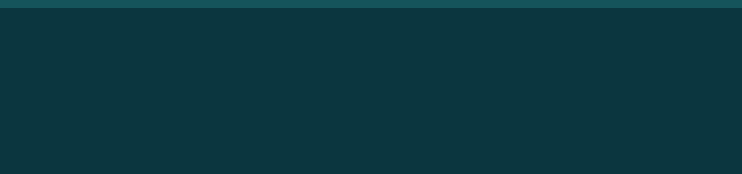


**STEFANO PIGHINI**

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 2021**

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 2021, 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 2021 Vi rimandiamo.

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

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 18 aprile 2019 e termina il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2021. È composto dal Dott. Fabrizio Palma, Presidente, nonché dalla Dott.ssa Giorgia Carrarese e dal Dott. Giovanni Crostarosa Guicciardi, sindaci effettivi.

Nel corso dell'esercizio 2021:

- il Consiglio d'Amministrazione della società si è riunito dodici volte, di cui sette nella composizione dell'Organo successivo alla nomina avvenuta con Assemblea dei soci del 27 maggio 2021, riunioni alle quali il Collegio Sindacale ha sempre assistito;
- il Comitato Controllo e Rischi e OPC si è riunito dieci 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 cinque volte, è stato presente almeno un membro del Collegio Sindacale in tre riunioni del Comitato;
- lo stesso Collegio Sindacale, si è riunito nel corso del 2021 diciassette volte, nonché altre sei volte nel corso del 2022 fino alla data di redazione della presente Relazione.

L'organo di controllo ha altresì partecipato alla Assemblea degli azionisti della società tenutasi in data 27 maggio 2021.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, 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:

- Assemblea degli Azionisti del 27 maggio 2021 nella quale è stata deliberata:
  - L'approvazione, con deliberazione vincolante, della 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 84-quater del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.  
Inoltre, con deliberazione non vincolante, l'Assemblea ha deliberato in senso favorevole in merito alla seconda Sezione della Relazione.
  - La nomina del Consiglio di Amministrazione (rinnovo cariche in scadenza) determinato in n. 9 (nove) i componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.
  - L'approvazione, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, della risoluzione consensuale anticipata, ai sensi dell'art. 13, comma 4, del D. Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 7 del Decreto MEF n. 261/2012, del contratto di revisione legale dei conti conferito alla società di revisione Baker Tilly Revisa S.p.A. per il novennio 2013-2021. L'Assemblea, inoltre, aderendo alla preferenza contenuta nella Raccomandazione motivata del Collegio Sindacale, ha deliberato di conferire alla EY S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti della Società per il novennio 2021-2029.
- Delibere del nuovo Consiglio di Amministrazione
  - Dopo la nomina da parte dell'assemblea il CDA ha deliberato all'unanimità la nomina di Stefano Pighini quale Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Luigi Capello quale Vice-Presidente e Amministratore Delegato, provvedendo altresì ad attribuire a quest'ultimo le deleghe operative necessarie per la gestione della Società.  
Il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle dichiarazioni rese dagli Amministratori e delle informazioni a disposizione della Società, ha inoltre accertato la sussistenza dei requisiti di indipendenza ai sensi delle disposizioni del TUF e del Codice di Corporate Governance in capo ai consiglieri indipendenti. Il Consiglio ha, pertanto, dato atto che cinque amministratori su nove si qualificano come indipendenti ai sensi delle vigenti disposizioni normative e regolamentari.  
Il Consiglio di Amministrazione ha, infine, istituito (rinnovo cariche):  
il Comitato Controllo e Rischi e OPC, composto da n. 3 consiglieri indipendenti (tutti in possesso dell'esperienza in materia contabile e finanziaria e/o di gestione dei rischi richiesta dal Codice di Corporate Governance);  
il Comitato per la Remunerazione, composto dai n. 3 consiglieri indipendenti (tutti in possesso della conoscenza ed esperienza in materia finanziaria e/o di politiche retributive richiesta dal Codice di Corporate Governance).
- 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 29 luglio 2021, ha deliberato di dare esecuzione parziale alla suddetta delega, ed aumentare il capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 2.400.000, di cui fino ad Euro 500.000 da imputarsi a nominale e fino ad Euro 1.900.000 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., commi 5 e 6, mediante l'emissione di massime n. 4.000.000 nuove azioni ordinarie della Società, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e da offrire in sottoscrizione alla Libera Università Internazionale degli Studi Sociali; operazione conclusasi in data 3 agosto 2021, con l'emissione di n. 4.000.000 azioni ordinarie LVenture, prive di valore nominale, a favore dell'investitore strategico Università LUISS Guido Carli.
- Exit di start-up partecipate: nel corso del 2021 sono state concluse n. 3 operazioni di exit; di cui una dismissione parziale, per un incasso complessivo di Euro 354 mila;
- Sono state effettuate n. 35 operazioni di investimento da parte della Società per un controvalore di Euro 2.801 mila così suddivise:
  - o 15 operazioni di investimento su startup in Accelerazione per un controvalore di Euro 1.570 mila;
  - o 17 operazioni di *follow-on* per un controvalore pari a Euro 1.034 mila (terzi investitori hanno partecipato a queste operazioni per circa Euro 5,4 milioni);
  - o 3 "altre operazioni di investimento" per un controvalore pari a Euro 197 mila.
- Emergenza Covid – 19 e Conflitto Russia Ucraina (trattata in apposito paragrafo della presente Relazione).

Tra gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2021 si segnala che in data 25 gennaio 2022, LVenture ha firmato un accordo di partnership con Leonardo S.p.A., al fine di avviare l'Acceleratore Verticale, denominato Business Innovation Factory, attraverso cui verranno selezionate fino a 10 startup ogni anno, per tre anni, con l'obiettivo di ampliare il catalogo dei servizi erogati da Leonardo.

Si segnala inoltre la nomina da parte del C.d.A. della Dott.ssa Antonella Pischedda quale nuovo Dirigente Preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) e dell'art. 14 dello Statuto della Società, con decorrenza 21 gennaio 2022.

### **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 2021, 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.

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

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 2021 dal Comitato Controllo e Rischi e OPC, il quale, in data 19 gennaio 2022, ha presentato al C.d.A. la propria Relazione annuale 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 2022.

Abbiamo mantenuto per tutto il 2021 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 3 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 15 febbraio 2022, 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. Ogni neoassunto e ogni controparte della società è messo a conoscenza del codice etico, del Modello 231 e delle procedure ed offre una esplicita attestazione di tale conoscenza. Riguardo i neoassunti, l'OdV ritiene necessario che la società provveda a mettere in formazione tale personale sulle tematiche dei rischi e del Modello di prevenzione 231 adottato dall'azienda, in continuità a quanto già fatto negli anni precedenti per tali destinatari; 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 19 gennaio 2022, dove peraltro è stata riportata l'attività programmatica per il 2022 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.

Sulla base dell'attività svolta, delle informazioni acquisite, del contenuto delle relazioni delle funzioni di controllo, il Collegio Sindacale esprime una valutazione di sostanziale adeguatezza dell'articolazione dei sistemi di controllo interno e di governo dei rischi nel loro complesso, dando atto che non sussistono rilievi da sottoporre all'Assemblea.

#### **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 2021, 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.

Il Collegio dà atto che nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 giugno 2021 la Società ha deliberato di approvare l'aggiornamento della "Procedura OPC" e della "Procedura Conflitto di Interessi" della Società, resasi necessaria in seguito alle modifiche apportate al Regolamento Operazioni con Parti Correlate, introdotte con la delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, in recepimento della direttiva (Ue) 2017/828 – c.d. Shareholder Rights Directive 2, che modifica la direttiva 2007/36/CE.

## **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 la presentazione del team e per lo scambio di informazioni sullo stato avanzamento lavori della semestrale (3 incontri);
- per uno scambio di informazioni sulle attività di revisione al bilancio 2021 (comprensiva della presentazione del Piano di revisione) e sugli approfondimenti della Procedura investimenti (3 incontri).

Il Progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, 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 9 marzo 2022 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 2021 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 5 aprile 2022, 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 5 aprile 2022, 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 un documento, intitolato "La Sostenibilità in LVenture Group", prodotto sulla base di dati elaborati dalle competenti strutture aziendali e con informazioni ottenute direttamente dalla startup.

## **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 delle società con azioni quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria nel dicembre 2011 e da ultimo aggiornato a gennaio 2020.

Il Comitato Remunerazione ha predisposto la Relazione annuale in data 13 gennaio 2022, 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 3 marzo 2021, a seguire dal Consiglio di Amministrazione in data 11 marzo 2021 ed infine dall'Assemblea degli azionisti in data 27 maggio 2021, all'interno della Sezione I della Relazione sulla Remunerazione.

Il Comitato, in data 8 giugno 2021 ha altresì approvato la proposta emolumenti per l'Amministratore Delegato, per il Presidente del C.d.A. e per il Consigliere con incarichi particolari e per i Comitati endoconsiliari. All'interno della proposta sono state ricomprese altresì la scheda MBO e il Bonus per l'Amministratore Delegato, nel quale sono stati indicati i rispettivi obiettivi e criteri a valle dei quali lo stesso potrà accedervi.

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

Nel corso dell'esercizio 2021 il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 cod. civ. né ha ricevuto esposti da parte di terzi.

In data 23 luglio 2021, il Collegio Sindacale ha rilasciato apposito parere, in ottemperanza al disposto del D. Lgs. n.135/2016 e ai sensi dell'art.5 par. 4 del Regolamento UE 537/2014 in occasione dell'incarico che la LVenture Group S.p.A. ha dovuto conferire ad un Revisore Legale o ad una Società di Revisione Legale per l'emissione di un parere di congruità ai sensi degli articoli 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

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.

Si è già dato atto nella precedente Relazione al Bilancio 2020, delle attività svolte dal Collegio in data 8 aprile 2021 relativamente all'emissione del Parere in merito alla proposta di risoluzione consensuale del contratto di revisione tra LVenture Group S.p.A. e Baker Tilly Revisa S.p.A. (art. 13 D. Lgs.39/2011 e art. 7, D.M. 261/2012).

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. Emergenza sanitaria Covid-19 – Crisi Russia-Ucraina**

In relazione all'Emergenza sanitaria Covid-19 il Collegio richiama l'informativa degli Amministratori nella Nota Illustrativa al Bilancio sulle valutazioni effettuate e sulle attività svolte per fronteggiare l'emergenza.

In relazione alla crisi Russo -Ucraina gli Amministratori, nella Nota Illustrativa al Bilancio, hanno segnalato che il mercato in cui opera la Società si è caratterizzato negli ultimi mesi per la disponibilità di capitali dedicati messi a disposizione dall'Unione Europea attraverso fondi di Venture Capital che hanno innescato un meccanismo virtuoso di investimenti nelle startup anche se, alla luce dei noti avvenimenti, occorre valutare possibili scenari di crisi bancarie e di liquidità con la conseguente limitazione all'afflusso di capitali da parte degli investitori che potrebbero generare degli effetti di natura economica e finanziaria sulla Società.

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 2021 che presenta un utile d'esercizio pari a Euro 1.727.087,45 ed alla proposta del Consiglio d'Amministrazione in relazione alla destinazione del risultato di esercizio ossia *“di destinare a riserva legale il 5% dell'utile dell'esercizio, per Euro 86.354,37; di destinare ad utili indivisi la parte residuale pari ad Euro 1.640.733,08.”*.

Roma, 5 aprile 2022

Il Collegio sindacale

Dott. Fabrizio Palma

Dott.ssa Giorgia Carrarese

Dott. Giovanni Crostarosa Guicciardi





**RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**





# LVenture Group S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

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 dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021, 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 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 2021, 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.

#### Altri Aspetti

Il bilancio d'esercizio della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 12 aprile 2021, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gi 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 il seguente aspetto chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
<p>Valutazione degli investimenti in startup</p> <p>Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 include investimenti in startup classificati nelle voci “Titoli e partecipazioni” per Euro 27.892 mila, il cui saldo è costituito da partecipazioni, oltre che “Crediti ed Altre attività non correnti” per Euro 2.240 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 fair value 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 fair value basati su input non osservabili.</p> <p>La determinazione di un fair value 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 fair value; 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 fair value. 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”, 7.5 “Partecipazioni in startup”, 7.6 “Crediti e altre attività non correnti”, 11 “Titoli e partecipazioni” e 12 “Crediti e altre attività non correnti” delle note illustrative 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 fair value 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 fair value determinati dagli amministratori a partire dalla documentazione sottostante alle transazioni concluse nell’esercizio o, in assenza di queste, l’analisi campionaria dei fair value 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 fair value ai criteri generali indicati dal principio contabile internazionale IFRS 13.</p> <p>Infine, abbiamo esaminato l’adeguatezza dell’informativa fornita nelle note illustrative 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 relative misure di salvaguardia.

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 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio 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 2021, 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 2021 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 2021 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, 5 aprile 2022

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.
Growth-LV8	Il programma Growth-LV8, volto a fornire supporto su tematiche di <i>marketing</i> e sviluppo tecnologico alle Startup e le aziende al fine di velocizzarne la crescita.
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

Exit

## Apps & Services

### 99bros

Simply Insured

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

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



babaiola

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

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



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

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



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

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

### Futura

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

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



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

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



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

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



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

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



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

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

## B2B Services

### 2hire

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

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



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)



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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)



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)



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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

## B2B Services



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

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



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

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



SellInToChina

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

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



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

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



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

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

## E-commerce



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)



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

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



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

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



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)



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

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

## 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)



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

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



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)



## 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)

## 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)



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)



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

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



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)



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

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

## SHAMPORA

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

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



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

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



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

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

## foodys.it

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

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



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

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



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)

### REASONED ART

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)

## SaaS

### apical

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

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

### BigProfiles

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

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

### climbo

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

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

### LEONARD

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

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

### Majeeko

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

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

### myAEDES

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

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

### 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)



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)

### We4Guest

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)



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)



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

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



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

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



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

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



Overbooking 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)



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

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



Stip 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)



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

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

# Exit



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



acquisito



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



secondary trade

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



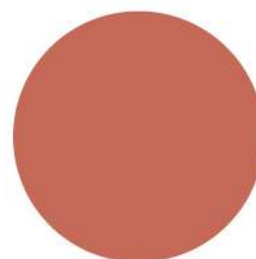
secondary trade

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



secondary trade

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



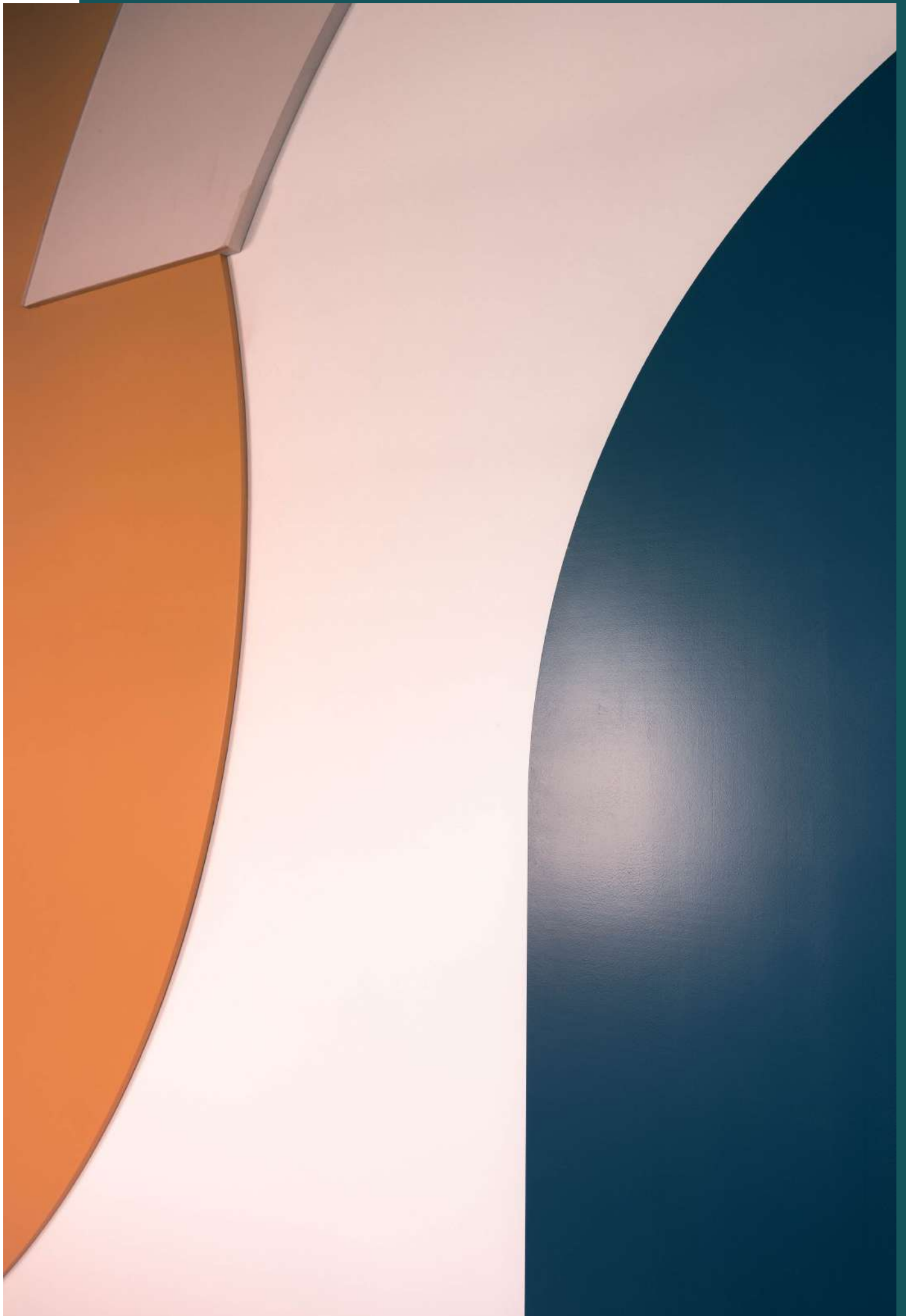




DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI FAIR VALUE IFRS	TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI ADJUSTED
Big Profiles	X	2017	10,82%	Analytics & Big Data	325					325	696	696
KPI6	VII	2015	16,53%	Analytics & Big Data	310					310	1.491	1.491
Slymetrix	XVII	2020	10,59%	Analytics & Big Data	120					120	0	0
Climbo	XVII	2021		Analytics & Big Data		60	50			110	110	110
Emotiva	XVI	2020		Analytics & Big Data	140					140	219	219
MyTutela	XV	2019		Analytics & Big Data		80	65			145	0	0
Codemotion	-	2013	5,57%	Community & Education	160					160	823	873
Avvocato Flash	XV	2019	16,24%	Community & Education	245					245	340	340
Tutored	V	2014	12,22%	Community & Education	280					280	395	280
Social Academy	-	2017	7,08%	Community & Education	100					100	100	100
Futura	XVIII	2021		Community & Education		60	50			110	110	110
Jungler	XVII	2020		Community & Education		60	50			110	55	55
GEC	XIII	2018	4,00%	Community & Education	80					80	80	80
Yuppi.me	XIX	2021		Community & Education		90				90	90	90
Playwood	X	2017	13,59%	Design & Fashion	320					320	612	612
Gopillar	II	2012	10,69%	Design & Fashion	207					207	207	545
Deesup	XII	2018	12,52%	Design & Fashion	250					250	713	713
AmbiensVr	XI	2016	11,33%	Design & Fashion	130					130	130	130
DrexCode	-	2014	5,18%	Design & Fashion	166					166	162	162
Camicia on Demand	XVII	2020		Design & Fashion	135					135	135	135
Reasoned art	XIX	2021		Design & Fashion		60	50			110	110	110
Yakkyo	IX	2016	13,02%	Dev Tools	363					363	1.142	1.142
Stip	XIV	2019		Dev Tools		80			100	180	180	520
Ipervox	XVI	2020	15,93%	Dev Tools	210					210	210	282
Sell in-to China	XV	2020	11,16%	Dev Tools	120					120	120	120
Pigro	XIII	2018		Dev Tools		80				80	80	80
LexiQA	-	2016	5,00%	Dev Tools	15					15	15	15
Majeeko	VI	2015	13,66%	Dev Tools	205					205	0	0
Skaffolder	XII	2018		Dev Tools		80				80	0	0
Hakuna	XIV	2019		Dev Tools		80				80	0	0
LUXGO	XIV	2019		Dev Tools		80				80	0	0
Teta	XIX	2021		Dev Tools		60	40			100	100	100
GamePix	III	2013	20,58%	Entertainment	310					310	1.832	1.832
Soundreef	-	2012	5,45%	Entertainment	398					398	1.430	1.430
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	9,24%	Events & Travel	465					465	793	857
Parcy	XIII	2018		Events & Travel				162		162	162	503
BeSafe Rate	XVI	2020	15,96%	Events & Travel	235					235	235	329

DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI FAIR VALUE IFRS	TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI ADJUSTED
Apical	XIV	2019	13,95%	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	28	28
GetASand	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	110	110
Cyclando	XIX	2021		Events & Travel		60	50			110	110	110
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	267
Pinv	XVII	2020		FinTech & Loyalty	180					180	271	271
99bros	XVII	2020		Fintech & Loyalty		90	30			120	90	90
Moovenda	VI	2015	8,07%	FoodTech	326					326	751	751
Risto Call	XVIII	2021		Foodtech		90				90	90	90
Direttoo	IX	2016	12,64%	FoodTech	180		100			280	50	50
Babaco	-	2018	1,82%	FoodTech	8					8	8	8
WineOwine	IV	2014	15,93%	FoodTech	250					250	0	0
Leonard	XIV	2019		FoodTech		80				80	0	0
Babaco Market	XIX	2021		FoodTech			34			34	34	34
Shampora	XII	2018	11,41%	Health & Beauty	290					290	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	349
Bloovery	XV	2019	14,73%	Health & Beauty	225					225	225	388
GenomeUp	XII	2018	11,29%	Health & Beauty	86					86	249	249
PunchLab	XV	2019	13,78%	Health & Beauty	275					275	732	782
This Unique	XVIII	2021		Health & Beauty	210					210	351	351
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
CallMeSpa	XII	2018		Health & Beauty		60				60	0	0
Indaco	XIX	2021		Health & Beauty		60	50			110	110	110
Candle St	XIX	2021		Health & Beauty		60	50			110	110	110
Enzers	XIX	2021		Health & Beauty		60	40			100	110	110
Insoore	V	2014	11,84%	lot & Smart Mobility	315					315	1.704	1.704
2Hire	X	2017	9,05%	lot & Smart Mobility	374					374	1.167	1.167
Filo	V	2014	15,14%	lot & Smart Mobility	398					398	979	979
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	140	140
In Time Link	XI	2017	10,68%	lot & Smart Mobility	110					110	83	83
Mechanika Parts	XVIII	2021		lot & Smart Mobility		60	50			110	110	110
Wetacoo	XVIII	2021		lot & Smart Mobility	170					170	251	251
Scuter	-	2017	1,02%	lot & Smart Mobility	30	75	0			105	100	175
Kiwi	-	2017		lot & Smart Mobility	11					11	338	338

DENOMINAZIONE	PROGRAMMA DI ACCELERAZIONE	ANNO ISCRIZIONE NEL PORTFOLIO	% DI CAPITALE DI LVG	SETTORE DI RIFERIMENTO	EQUITY	SFP	CONVERTIBILE	SAFE	CONVERTENDO	TOTALE INVESTITO	TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI FAIR VALUE IFRS	TOTALE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI ADJUSTED
PowaHome	XI	2017	11,32%	IoT & Smart Mobility	125					125	0	0
Screevo	XIX	2021		IoT & Smart Mobility			110			110	110	110
MyAEDES	XV	2019	14,54%	PropTech	205					205	305	305
Edilgo	XVI	2020	14,89%	PropTech	190					190	190	261
VEICOLO ENI					116					116	116	115
Club Acceleratori					215					215	215	215
Startupbootcamp					156					156	156	156
Blitzscaling Ventures					49					49	49	49
<b>Totale</b>					<b>13.466</b>	<b>2.085</b>	<b>1.294</b>	<b>162</b>	<b>200</b>	<b>17.207</b>	<b>30.116</b>	<b>32.178</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)

---

