

Raccomandazione*
Hold

Target Price*
0,66

LVenture Group

capital for growth

Settore: Venture Capital
Codice di negoziazione Bloomberg: LVEN IM
Mercato MTA

* Vedi Equity Company Note del 10/10/2019

Prezzo al 22/04/2020
0,49 €

Capitalizzazione di Borsa: 21.864.531 €
Numero di azioni: 44.621.491
Patrimonio netto al 31.12.2019: 21.938.000 €

Data ed ora
di prima diffusione:
23.04.2020 ore 12:00

Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
Tel. +39 0669933.440
Tatjana Eifrig
Tel. +39 0669933.413
Stefania Vergati
Tel. +39 0669933.228
Gaspere Novelli
Tel. +39 0669933.292
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

Il Cda approva i risultati 2019

- LVenture Group, holding di partecipazioni attiva dal 2013 nel settore del Venture Capital, attraverso investimenti in startup digitali altamente innovative, chiude il 2019 con ricavi consolidati pari a €4,2 milioni. La crescita è pari al 22,3% rispetto al periodo di confronto 2018 ma leggermente al di sotto delle nostre aspettative (€4,4 milioni).
- Il margine operativo lordo (Ebitda) è risultato negativo per €0,9 milioni, in lieve peggioramento rispetto a quanto registrato nel 2018 (-€0,8 milioni). Le nostre stime prevedevano un margine lordo negativo per €0,4 milioni a causa di maggiori ricavi e minori costi operativi. Il risultato operativo netto (Ebit) ha beneficiato sia di minori minusvalenze che di rivalutazioni pari a €2,2 milioni, portandosi a €0,8 milioni rispetto ai €0,5 milioni al 31.12.2018. Le nostre attese prevedevano una rivalutazione minore (€1.6 milioni) e pertanto un Ebit pari a €0,5 milioni. LVenture Group chiude il 2019 con un utile netto pari a €0,5 milioni (+25,9% rispetto al 2018) e superiore rispetto ai €0,3 milioni da noi attesi.
- La posizione finanziaria netta risulta essere positiva e pari a €0,15 milioni rispetto ad un indebitamento di €0,8 milioni nell'esercizio precedente. Il Patrimonio netto è salito a €21,9 milioni dai €15,5 milioni a fine 2018, beneficiando di un aumento di capitale realizzato nel mese di luglio.
- Le startup in portafoglio sono salite a 71 rispetto alle 64 detenute a fine 2018 a cui si aggiungono 2 investimenti in Acceleratori. Nell'esercizio 2019 sono state definite operazioni di investimento per €3,27 milioni di euro (+15,6%) contro €2,82 milioni al 31.12.2018.

Anno al 31/12 (k €)	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
Ricavi	3.440	4.431	5.020	5.550	6.070
EBITDA	-779	-364	10	280	555
Rivalutazioni/Svalutazioni al fair value	2.210	1.600	2.600	3.000	3.300
EBIT	533	476	1.575	1.970	2.320
Utile netto	401	343	1.393	1.730	1.950
Valore partecipazioni	15.203	17.403	19.803	20.603	18.953
P/E	66,77	78,06	19,22	15,48	13,73
PFN	-809	3.116	2.647	4.086	6.138
Roe	2,58	1,56	5,79	6,56	7,24

Fonte: LVenture Group; Stime Banca Finnat al 10/10/2019

AI FINI DELLA CORRETTA VALUTAZIONE DEI CONTENUTI DELLA PRESENTE FLASH NOTE, SI CONSIGLIA LA LETTURA DI QUANTO SEGUE E DI QUANTO CONTENUTO NEL DISCLAIMER DELLA EQUITY COMPANY NOTE SULLA SOCIETA' LVENTURE GROUP S.P.A. REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 10/10/2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=23445344.pdf>. AL MOMENTO DELLA PUBBLICAZIONE DI QUESTO DOCUMENTO, SI RILEVA LA PRESENZA DI INTERESSI DELLA BANCA NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE O SUOI SOGGETTI CONTROLLANTI O CONTROLLATI, DERIVANTI DA RAPPORTI CREDITIZI NONCHE' DA RAPPORTI COMMERCIALI, QUALI L'ATTIVITA' DI SPECIALIST SUL TITOLO E/O LA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI PER I QUALI LA BANCA E' REMUNERATA. PERTANTO IL DOCUMENTO NON PUO' ESSERE CONSIDERATO COME RICERCA INDIPENDENTE. LA PRESENTE FLASH NOTE E' STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NE LA COMPLETEZZA NE L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITA' PER DANNI, DIRETTI ED INDIRETTI, CAUSATI DAL SUO USO. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA QUALE OFFERTA DI VALORI MOBILIARI AI SENSI DEL TITOLO SECONDO DEL D.LGS. N.58/1998, NE' CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65. LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO E' LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON E' PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.