

**Raccomandazione**  
Under review

**Target Price**  
Under review

## LVenture Group

capital for growth

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

**Prezzo all'11/03/2021**  
**0,52€**

(price at market close)

**Capitalizzazione di Borsa:** 23.931.175 €  
**Numero di azioni:** 46.021.491  
**Patrimonio netto al 31.12.2020** 22.221.000 €

**Data ed ora di produzione e prima diffusione:**  
**12.03.2021 ore 14:45**

### 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

E-mail: [ufficio.studi@finnat.it](mailto:ufficio.studi@finnat.it)

### Il Cda approva i risultati 2020

- LVenture Group, holding di partecipazioni attiva dal 2013 nel settore del Venture Capital attraverso investimenti in startup digitali altamente innovative, chiude il 2020 con *ricavi operativi* (servizi alle startup) pari a €3,947 milioni, in calo del 6,2% rispetto ai €4,206 milioni registrati al 31 dicembre 2019 e leggermente al di sotto delle nostre aspettative (€4,15 milioni). Sul dato ha pesato la flessione degli eventi fisici nel Hub di LVenture Group. Il *risultato netto della gestione investimenti* ha segnato un calo a €1,032 milioni contro €2,011 milioni a fine 2019 e rispetto a nostre attese di un incremento a €2,6 milioni. Il margine operativo lordo (Ebitda) è pertanto risultato negativo per €0,331 milioni rispetto al valore positivo pari a €1,125 milioni dell'esercizio 2019 e rispetto al margine operativo lordo da noi atteso positivo per €1,55 milioni. LVenture Group chiude l'esercizio 2020 con una perdita pari a €0,724 milioni contro un utile di €0,505 milioni al 31.12.2019 e a fronte di profitti per €1 milione da noi attesi.
- Le startup in portafoglio sono ora pari a 81 (71 al 31.12.2019) a cui si aggiungono 2 investimenti in acceleratori. Gli investimenti in startup hanno registrato una contrazione del 5% rispetto all'esercizio di confronto.
- LVenture Group chiude il 2020 con un cash-in da Exit pari a €1,22 milioni contro €0,24 milioni al 31.12.2019.
- La posizione finanziaria netta risulta essere negativa per €2,4 milioni rispetto ad una posizione di cassa di €0,2 milioni al 31.12.2019.
- Riteniamo che LVenture Group risulti oramai matura per poter avviare una serie di Exit a partire dal secondo semestre dell'esercizio corrente.
- Il nostro giudizio sulla società è attualmente sotto revisione.

| Anno al 31/12<br>(k €)                | 2019      | 2019*  | 2020E  | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|---------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ricavi totali                         | 4.206     | 6.217  | 6.750  | 11.050 | 12.420 | 12.790 |
| Ricavi e proventi operativi           | 4.206     | 4.206  | 4.150  | 5.750  | 6.420  | 6.790  |
| Risultato netto gestione investimenti | 0         | 2.011  | 2.600  | 5.300  | 6.000  | 6.000  |
| EBITDA                                | -886      | 1.125  | 1.550  | 4.820  | 5.965  | 6.060  |
| EBIT                                  | 818       | 818    | 1.225  | 4.535  | 5.790  | 5.885  |
| Utile netto                           | 505       | 505    | 1.005  | 4.315  | 5.480  | 5.535  |
| Valore partecipazioni                 | 19.055    | 19.055 | 23.630 | 27.900 | 29.830 | 31.480 |
| Equity                                | 21.938,00 | 21.938 | 23.958 | 28.273 | 33.753 | 39.288 |
| PFN                                   | 215       | 215    | -1.515 | -1.530 | 901    | 4.801  |
| Roe                                   | 2,30      | 2,30   | 4,19   | 15,26  | 16,24  | 14,09  |

Fonte: LVenture Group; Stime: Banca Finnat al 05/10/2020; (\*) a partire dal 2020, il risultato netto della gestione investimenti viene incluso tra i ricavi (in precedenza era contabilizzato prima dell'Ebit); pertanto il 2019 è stato quindi riclassificato al fine di renderlo comparabile con il 2020.

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 SOCIETÀ L'VENTURE, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 06/10/2020 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/25827921.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 LA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITA' LA BANCA E' REMUNERATA.

LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÈ LA COMPLETEZZA NÈ L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ 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, NÈ CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65.

LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO È LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON È PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.