

Raccomandazione[^]
BUY

Target Price[^]
0,68 €

[^] vedi Equity Company Note del 05/10/2020

LVenture Group

capital for growth

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

Prezzo al 11/11/2020
0,55€

Capitalizzazione di Borsa: 25.311.820 €
Numero di azioni: 46.021.491
Patrimonio netto al 30.06.2020: 23.175.000 €

**Data ed ora
di prima diffusione:**
12.11.2020 ore 15:30

Rilasciati i risultati al 30 settembre 2020

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

- LVenture Group, holding di partecipazioni attiva dal 2013 nel settore del Venture Capital attraverso investimenti in startup digitali altamente innovative, chiude i primi nove mesi del 2020 con *ricavi operativi* (servizi alle startup) in calo del 5% rispetto al 30 settembre 2019, in scia ad una flessione del business di open innovation (slittamento di alcune attività a causa della pandemia) e quello dedicato agli eventi (eventi cancellati a partire da marzo dell'esercizio corrente). Il *risultato netto della gestione investimenti* è riuscito invece a segnare un rialzo del 69% grazie alla plusvalenza realizzata a seguito dell'uscita da Lybra Tech e alle rivalutazioni nette delle startup in portafoglio. I ricavi complessivi hanno quindi registrato un incremento dell'8,7% rispetto al corrispondente periodo del 2019.
- Le startup in portafoglio sono ora pari a 85 (77 al 30.06.2020) a cui si aggiungono 2 investimenti in acceleratori.
- La posizione finanziaria netta risulta essere negativa per €505 migliaia rispetto ad una posizione di cassa di €215 migliaia al 31.12.2019.
- Riteniamo che LVenture Group risulti oramai matura per poter procedere, a partire dal biennio 2021/2022, ad una serie di Exit che potrebbero risultare agevolate dalla tendenza, in forte consolidamento, verso una sempre più spinta digitalizzazione dei servizi a livello globale.

Anno al 31/12 (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 SOCIETA' LVENTURE, 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/d0/pdf/23509453.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 I QUALI LA BANCA E' REMUNERATA. 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.