

Raccomandazione[^]
BUY

Target Price[^]
0,59 €

[^] vedi Equity Company Note del 19/10/2021

LVenture Group

capital for growth

Settore: Venture Capital
Codice di negoziazione Bloomberg: LVEN IM
Mercato Euronext Milan

Prezzo al 12/11/2021
0,457€

(price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 22.859.821 €
Numero di azioni: 50.021.491
Patrimonio netto al 30.06.2021: 20.818.000 €
Outstanding options: 2.428.608

**Data ed ora di produzione
e prima diffusione:**
15.11.2021 ore 10:45

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
Claudio Napoli
Tel. +39 0669933.292
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

Rilasciati i risultati al 30 settembre 2021

- 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 2021 con ricavi operativi (servizi alle startup) in rialzo del 18,5% rispetto al 30 settembre 2020, beneficiando dell'andamento positivo del segmento di Open Innovation e dei ricavi da Coworking. Il risultato netto della gestione investimenti ha registrato un utile pari a €1 milione contro il risultato positivo di €1,2 milioni del periodo di confronto. Il Margine Operativo Lordo dei primi nove mesi del 2021 è risultato negativo per Euro 0,1 milioni (positivo per Euro 0,5 milioni al 30 settembre 2020). La società chiude con una perdita netta pari a €0,4 milioni contro un utile di €0,2 milioni registrato al 30 settembre 2020.
- Nei primi nove mesi dell'esercizio corrente sono state effettuate operazioni di investimento per €2 milioni (€2,5 milioni al 30 settembre 2020).
- Le startup in portafoglio sono ora pari a 94 (81 al 31.12.2020) a cui si aggiungono 2 investimenti in acceleratori ed 1 investimento in un fondo americano.
- Essendo LVenture Group ormai attiva da quasi 8 anni e con un numero rilevante di startup in portafoglio, riteniamo che la società possa essere più che pronta per dare il via ad una serie di Exit, anche rilevanti. Nel corso dei primi nove mesi del 2021, tuttavia, il cash-in da Exit è risultato per il momento limitato a €0,4 milioni rispetto a €1,2 milioni registrati al 30.09.2020.
- Confidando nelle attese Exit, confermiamo la nostra raccomandazione di acquisto formulata in data 19/10/2021 con target price a €0,59.

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 19/10/2021 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:
<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/29075903.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, DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI INVESTIMENTO, DALL'ATTIVITÀ DI SPECIALIST DELLA BANCA SUL TITOLO E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITÀ LA BANCA È REMUNERATA.

LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÉ LA COMPLETEZZA NÉ 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, NÉ 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.

Anno al 31/12 (k €)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Ricavi totali	6.217	4.978	6.260	7.955	10.500	12.110
Ricavi e proventi operativi	4.206	3.946	4.380	5.240	6.130	7.060
Risultato netto gestione investimenti	2.011	1.032	1.880	2.715	4.370	5.050
EBITDA	1.125	-332	310	1.280	3.600	4.985
EBIT	818	-642	25	1.105	3.425	4.810
Utile netto	505	-724	-195	795	3.075	4.300
Valore partecipazioni	19.055	23.630	25.594	26.844	28.624	30.324
Equity	21.938	22.221	22.026	22.821	25.896	30.196
PFN	154	-2.314	-5.685	-6.010	-4.790	-2.350
Roe	2,30	-	-	3,48	11,87	14,24

Fonte: LVenture Group; Stime: Banca Finnat al 19/10/2021