

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 09/03/2022
0,375€

(price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 18.758.059 €
Numero di azioni: 50.021.491
Patrimonio netto al 31.12.2021: 26.346.384 €
Outstanding options: 2.428.608

**Data ed ora di produzione
e prima diffusione:**
10.03.2022 ore 11:05

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

Il Cda approva risultati 2021 ben superiori alle nostre attese

- LVenture Group, holding di partecipazioni attiva dal 2013 nel settore del Venture Capital attraverso investimenti in startup digitali altamente innovative, chiude il 2021 con *ricavi operativi* (servizi alle startup) pari a €5,3 milioni, in rialzo rispetto ai €4 milioni al 31 dicembre 2020 e superiori alle nostre aspettative (€4,4 milioni). Il dato ha beneficiato dell'andamento positivo del segmento Open Innovation e dei ricavi da Coworking. Il *risultato netto della gestione investimenti* ha registrato un rialzo a €3 milioni, contro €1 milione a fine 2020 e rispetto a nostre attese di un incremento pari a €1,9 milioni, grazie ad alcune rilevanti rivalutazioni. Il Margine Operativo Lordo è pertanto risultato positivo per €2,2 milioni rispetto al Margine negativo per €0,3 milioni dell'esercizio 2020 e rispetto al Margine da noi atteso positivo per €0,3 milioni. La società chiude l'esercizio 2021 con un utile netto pari a €1,7 milioni contro una perdita netta di €0,7 milioni al 31.12.2020 e a fronte di un risultato negativo da noi atteso per €0,2 milioni.
- Nel corso dell'esercizio 2021 sono state effettuate operazioni di investimento per €2,8 milioni (€3,1 milioni al 31 dicembre 2020).
- Al 31.12.2021 la posizione finanziaria netta risulta essere negativa per €4,5 milioni rispetto ad un indebitamento netto per €2,4 milioni a fine 2020.
- Nel corso del 2021, tuttavia, il cash-in da Exit è risultato per il momento ancora limitato a €0,4 milioni rispetto a €1,2 milioni registrati al 31.12.2020. Ci attendiamo un avvio di Exit di maggiore rilievo già nell'esercizio corrente.
- 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/dby/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, 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