

Raccomandazione

Under Review (da Buy) ^

Target Price

Under Review (da € 0,43) ^

^ vedi Equity Company Note sul titolo LVG del 15/05/2023

Zest S.p.A. (ex LVenture Group)

Settore: Venture Capital

Codice di negoziazione Bloomberg: ZEST IM

Mercato: Euronext Milan

Prezzo al 06/05/2024
0,272 € (price at market close)Capitalizzazione di Borsa: 43.712.052 €
Numero di azioni: 160.706.075
Patrimonio netto al 31.12.2023*: 23.568.778 €

*Patrimonio netto standalone di LVenture Group

Data ed ora di produzione
e prima diffusione:

07.05.2024 ore 16:00

Ufficio Ricerca
ed AnalisiGian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
Tel. +39 0669933.440
Stefania Vergati
Tel. +39 0669933.228
Donatella Dragas
Tel. +39 0669933.292
Michele Cursi
Tel. +39 0669933.413
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Zest S.p.A. è una *holding* di partecipazioni che opera nel settore del *Venture Capital* investendo nel capitale di rischio di startup digitali ad alto potenziale in fase *early-stage* e *seed* e supportandole durante il loro sviluppo.
- Zest è nata dalla fusione per incorporazione di Digital Magics in LVenture Group, divenuta efficace in data 1° aprile 2024, finalizzata alla creazione di un operatore leader nel panorama nazionale che abbia la massa critica necessaria per competere con i principali *players* internazionali.
- Il modello di business di Zest si articola attraverso *due sub-holding*, controllate entrambe al 100%, dedicate, rispettivamente, alla gestione finanziaria delle partecipazioni (Zest Investment) e all'attività di *advisory* per le *corporate* (Zest Innovation).
- In data odierna (7 maggio 2024), Zest ha annunciato di aver concluso un'importante *exit* dalla startup Futura, generando un ritorno sull'investimento pari a 15x, ben superiore rispetto a quanto da noi ipotizzato nell'ambito delle nostre valutazioni di LVenture Group che stimavano, per tale *cluster* ("Star") di società partecipate (in n. di 20, pari al 14,7% del portafoglio al 31.12.2022), un possibile moltiplicatore di uscita pari a 4x. L'operazione è stata finalizzata nell'ambito di un *round Series A* da €14 milioni ad opera del fondo francese Eurazeo, di Axon Partners Group e di United Ventures.
- La startup, che si è affermata rapidamente nel settore EdTech europeo, aveva partecipato al programma di accelerazione LUISS EnLabs nel 2021 e nel 2022 aveva concluso un *seed round* da €1,8 milioni a cui avevano partecipato, oltre a Zest, operatori di Venture Capital di primario *standing* tra i quali Ithaca Ventures, Exor Seeds e United Ventures.
- Riteniamo che l'operazione confermi l'impatto positivo della fusione tra LVenture Group e Digital Magics sulle strategie di *exit* della *New Entity* e, di conseguenza, sulla sua redditività. La fusione ha, infatti, contribuito alla creazione di un portafoglio più profondo e maturo nonché all'ampliamento del *network* di investitori.
- Aspettiamo di disporre dei dati consolidati di Zest onde procedere ad una valutazione. Al momento, peraltro, Digital Magics e LVenture applicano principi contabili non omogenei. Manteniamo il titolo *Under Review*.

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 15/05/2023 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/33559735.pdf>. IN PROSSIMITÀ 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, ATTIVITÀ DI SPECIALIST DELLA BANCA SULL'AZIONE E REDAZIONE DI RICERCHE SULLA SOCIETÀ. 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.