

## 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 15/05/2024  
0,247 € (price at market close)Capitalizzazione di Borsa: 39.694.400 €  
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:

16.05.2024 ore 11:45

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](mailto:ufficio.studi@finnat.it)

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' 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 PROSSIMITA' 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, ATTIVITA' DI SPECIALIST DELLA BANCA SULL'AZIONE E REDAZIONE DI RICERCHE SULLA SOCIETA'. PER QUESTE ATTIVITA' 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.

- 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 (DM) in LVenture Group (LVG), 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 15 maggio 2024 il CdA di Zest ha approvato i risultati finanziari del primo trimestre 2024. Considerando che la fusione tra LVG e DM è divenuta efficace dal primo aprile 2024, tali risultati sono riconducibili alle attività svolte dalla sola LVenture Group.
- I dati Q1'24 evidenziano una frenata dell'attività di *Innovation & Corporate Venturing* (-32% YoY) dovuta al mancato rinnovo di alcune commesse con primarie controparti e al rallentamento dei contratti in scadenza. Tali elementi contrastano la migliorata gestione investimenti, da €0,2 milioni a €0,4 milioni anno su anno, per effetto della recente *exit* dalla startup Futura e si riflettono in una flessione negativa dei ricavi totali (-17% YoY), pari a €1,5 milioni. L'Ebitda è risultato negativo per €65 migliaia rispetto al risultato di sostanziale pareggio conseguito nel primo trimestre 2023. Si evidenzia, inoltre, un miglioramento dell'indebitamento netto da €4,5 milioni al 31.12.2023 a €2,6 milioni al 31.03.2024. La PFN ha, infatti, beneficiato i) della *exit* dalla startup futura e ii) del perfezionamento della seconda tranche dell'aumento di capitale sociale riservato all'azionista LUISS (€1,5 milioni) che era stato iscritto, a Dicembre 2023, tra le passività finanziarie in attesa dell'avveramento delle condizione sospensive previste per la fusione alle quali era subordinato.
- Al 31.03.2024 il valore del portafoglio investimenti della sola LVG si è attestato a €28,1 milioni.
- 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*.