

Raccomandazione*
Hold

Target Price*
0,66

LVenture Group

capital for growth

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

* Vedi Equity Company Note del 10/10/2019

Prezzo al 14/11/2019
0,626 €

Capitalizzazione di Borsa: 27.933.053 €
Numero di azioni: 44.621.491
Patrimonio netto al 30.09.2019: 15.511.000 €

Data ed ora
di prima diffusione:
15.11.2019 ore 9:00

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

Gaspere Novelli

Tel. +39 0669933.292

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

Il Cda approva i risultati al 30 settembre 2019

- LVenture Group, holding di partecipazioni attiva nel settore del Venture Capital attraverso investimenti in startup digitali altamente innovative, chiude i primi nove mesi del 2019 con ricavi pari a 3,0 milioni. La crescita è pari al 30% rispetto al periodo di confronto 2018 ma leggermente al di sotto delle nostre aspettative.
- L'aumento dei costi operativi, in linea con lo sviluppo del business, risulta essere stato superiore a quanto da noi stimato, rallentando il miglioramento dell'Ebitda (negativo per 663 mila euro da -624 mila euro al 30 settembre 2018). L'utile ante imposte (EBT) è risultato anch'esso negativo per 283 mila euro dalla perdita ante imposte pari a 147 mila euro al 30.09.2018 (va ricordato però che questo dato non tiene conto della crescita di valore del portafoglio al 30 settembre poiché le rivalutazioni al fair value vengono effettuate al 30 giugno ed al 31 dicembre). Si stima quindi che il risultato netto di fine anno potrà risultare positivo ma in misura inferiore a quanto atteso.
- Le startup sono cresciute a 73 rispetto alle 64 detenute a fine 2018 a cui si aggiungono 2 investimenti in Acceleratori. Nei primi nove mesi del 2019 sono state definite operazioni di investimento per 1,92 milioni di euro (+13%) contro gli 1,7 milioni di euro al 30.09.2018.
- Riteniamo che il titolo, al momento, sia adeguatamente valorizzato.

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 10 OTTOBRE 2019 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:
<https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=23445344.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/O LA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI PER I QUALI LA BANCA E' REMUNERATA.

LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÈ LA COMPLETEZZA NÈ 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, NÈ 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 €)	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
Ricavi	3.440	4.431	5.020	5.550	6.070
EBITDA	-779	-364	10	280	555
Rivalutazioni/Svalutazioni al fair value	2.210	1.600	2.600	3.000	3.300
EBIT	533	476	1.575	1.970	2.320
Utile netto	401	343	1.393	1.730	1.950
Valore partecipazioni	15.203	17.403	19.803	20.603	18.953
P/E	66,77	78,06	19,22	15,48	13,73
PFN	-809	3.116	2.647	4.086	6.138
Roe	2,58	1,56	5,79	6,56	7,24

Fonte: LVenture Group; stime Banca Finnat al 10/10/2019