

Raccomandazione

Under Review (da Buy)[^]

Target Price

Under Review (da € 0,43)[^][^] vedi Equity Company Note del 15/05/2023

LVenture Group

Settore: Venture Capital

Codice di negoziazione Bloomberg: LVEN IM

Mercato: Euronext Milan

Prezzo al 22/03/2024
0,241 € (price at market close)Capitalizzazione di Borsa: 14.332.706 €
Numero di azioni: 59.471.808
Patrimonio netto al 31.12.2023: 23.568.778 €Data ed ora di produzione
e prima diffusione:

25.03.2024 ore 11:30

Ufficio Ricerca
ed Analisi

Gian 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

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.

- LVenture Group (LVG) è una *holding* di partecipazioni che opera nel settore del *Venture Capital* (VC) effettuando investimenti nel capitale di rischio di startup digitali ad alto potenziale in fase *pre-seed* e *seed* e supportandole durante lo sviluppo.
- Il modello di business dell'Emittente si articola attraverso due divisioni principali: *Investimenti*, per la gestione finanziaria delle partecipazioni e *Innovation & Corporate Venturing*, dedicata all'attività di *advisory* per le *corporate* la quale, nel corso del 2023, ha inglobato anche l'attività di Accelerazione.
- In data 7 marzo 2024 la Consob ha approvato la fusione per incorporazione di Digital Magics (DM) in LVG attraverso una transazione *stock-for-stock* con un rapporto di cambio di 46 azioni della *Combined Entity* (Zest Spa) ogni 5 azioni DM.
- La fusione sarà efficace dal 1° aprile 2024 e prevede una riorganizzazione societaria della *Combined Entity* sotto la denominazione Zest Spa. Quest'ultima opererà attraverso due *sub-holding*, controllate entrambe al 100%, destinate all'attività di investimento (Zest Investment) e di consulenza aziendale (Zest Innovation).
- L'operazione è finalizzata alla nascita di un operatore leader nel panorama nazionale che abbia la massa critica necessaria per competere con i principali *player* internazionali. Zest, infatti, avrà a disposizione 13 veicoli di investimento, 7 acceleratori operativi e un portafoglio di oltre 230 startup.
- A consuntivo 2023 LVenture Group ha generato ricavi totali per €5,0 milioni, sostanzialmente in linea con il 2022 (-3,0%). La migliorata redditività del segmento *Innovation & Corporate Venturing*, nonché dei servizi di *co-working*, *networking* e eventi, ha parzialmente compensato l'andamento negativo della gestione investimenti, negativa per €1,3 milioni. Quest'ultima ha risentito del rallentamento del settore VC causato dalla maggiore incertezza sui mercati e da atteggiamenti maggiormente cautelativi e selettivi, da parte degli investitori, nei confronti di *asset class* rischiose quali startup e PMI innovative. L'Ebitda è risultato negativo per €2,5 milioni (negativo per il secondo anno di seguito), contribuendo a una perdita netta cresciuta da €2,7 milioni del consuntivo 2022 a €3,2 milioni. Sebbene l'andamento economico della società abbia determinato un *operating cash flow* negativo, il valore negativo delle CAPEX (disinvestimenti) e la prima tranche dell'aumento di capitale sociale riservato all'azionista LUISS, sottoscritto in data 5 luglio 2023 per €1 milione, hanno generato un *free cash flow* pari a €370 migliaia e, di conseguenza, un miglioramento dell'indebitamento netto da €4,9 milioni a €4,5 milioni.
- Al 31.12.23 il valore del portafoglio investimenti di LVG è pari a €29,2 milioni.
- Onde procedere ad una valutazione, aspettiamo di disporre dei dati consolidati della *New Entity*. Al momento, peraltro, Digital Magics e LVenture applicano ai propri bilanci principi contabili non omogenei.