LVENTURE GROUP: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2020

Valore del portafoglio pari a Euro 23,1 milioni, +7% dall'inizio dell'anno

Ricavi operativi e risultato netto di portafoglio pari a Euro 2,7 milioni, stabili rispetto al primo semestre 2019 anche per effetto della plusvalenza realizzata dalla Exit di Lybra Tech

Risultato netto positivo per Euro 244 mila

Risultati al 30 giugno 2020

- **Investimenti:** pari a Euro 1.629 mila (+63% vs Euro 998 del primo semestre 2019); investimenti complessivi della Società in *startup* pari a Euro 18 milioni;
- **Valore complessivo del portafoglio:**
  - Principi IFRS: Euro 23,1 milioni, +7% vs Euro 21,5 milioni al 31 dicembre 2019;
  - Indicatore Alternativo di Performance, IAP: Euro 23,7 milioni, +10% vs Euro 21,6 al 31 dicembre 2019;
- **Margine operativo Lordo positivo**[1] per Euro 471 mila in crescita del 84% vs Euro 256 mila al 30 giugno 2019;
- **Ricavi totali** pari a Euro 2,74 milioni, stabili rispetto a Euro 2,73 milioni del primo semestre 2019:
  - **Ricavi operativi** pari a Euro 1,79 milioni in flessione del 12% vs Euro 2,03 milioni del primo semestre 2019;
  - **Risultato netto della gestione investimenti** pari a Euro 953 mila in crescita del 26% vs Euro 704 mila al 30 giugno 2019;
- **Risultato netto positivo** pari a Euro 244 mila in crescita vs Euro 7 mila al 30 giugno 2019.

Roma, 10 settembre 2020

In data odierna il Consiglio di Amministrazione di LVenture Group S.p.A. (la "**Società**" o "**LVG**"), *holding* di partecipazioni quotata sul MTA di Borsa Italiana S.p.A. e primario operatore di *Early Stage Venture Capital* che investe in *startup* digitali ad elevato potenziale di crescita, ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020.

Luigi Capello, Amministratore Delegato di LVenture Group, ha commentato così i risultati ottenuti: "*La pandemia ha condizionato in modo significativo questo semestre ma la società ha saputo cogliere importanti risultati, frutto dell'ottimo lavoro svolto da tutto il team. Anche le nostre partecipate hanno affrontato questo periodo con grande reattività, sfruttando le numerose opportunità di business che si sono concretizzate con la forte accelerazione verso la transizione digitale. Nel pur complesso scenario, LVenture Group è riuscita infatti a concludere l'operazione di Exit dalla startup Lybra Tech, che ha generato un incasso di circa 1 milione di Euro e un ritorno sul capitale investito del 4,25x e le startup di portafoglio hanno lanciato numerosi aumenti di capitale, con oltre 11 milioni di Euro raccolti, di cui 1,6 milioni di Euro investiti direttamente dalla società. La grande attenzione del mondo corporate verso il digitale* - **prosegue Luigi Capello** – *e verso l'acquisizione di startup e dei loro prodotti e servizi, apre delle prospettive molto interessanti per il futuro in forza del posizionamento ottimale della società in questo trend di mercato. La società ha inoltre ampliato il suo network grazie a nuove partnership, come quella siglata con Chinastone Group, che ne rafforza il processo di internazionalizzazione e favorirà lo scale-up sul mercato cinese delle startup di portafoglio.*

[1] Nel 2020 è stato riclassificato nell'ambito del Margine Operativo Lordo il "Risultato netto della gestione investimenti" in analogia ai principali competitor europei. Il "Risultato netto della gestione investimenti" comprende le rivalutazioni e svalutazioni da valutazione al fair value sul portafoglio startup, nonché le plus/minusvalenze realizzate. Si è proceduto a riclassificare i dati relativi all'esercizio precedente.

Una collaborazione che prevede inoltre l'avvio di una joint venture per la replica del modello di business di LVenture Group in Cina: un obiettivo sfidante che ci siamo posti per il 2021".

Principali risultati al 30 giugno 2020

Nel mese di marzo 2020, l'emergenza sanitaria legata al Coronavirus ha raggiunto una diffusione ampia e la Società fin dall'inizio dell'emergenza, ha gestito la situazione in modo proattivo sotto diversi aspetti:

- ha pubblicato e messo a disposizione di tutta la popolazione aziendale un Protocollo Aziendale Anti-contagio, contenente i principi e le regole adottate e da adottarsi;
- si è dotata dei necessari dispositivi di protezione individuale e aziendali. Ha provveduto ad interventi di sanificazione degli ambienti di lavoro in coordinamento con il medico competente, le autorità preposte e i Responsabili della Sicurezza;
- ha prontamente consentito il ricorso allo *smart working*;
- ha ottimizzato la configurazione degli spazi fisici per tenere conto delle linee guida sul distanziamento sociale applicabili da maggio 2020;
- è stato istituito un Comitato di *cash flow* ("Comitato") che ha da subito intrapreso azioni concrete e indirizzato l'attività, alla predisposizione di simulazioni in termini economici e finanziari relativi agli effetti della crisi e dei provvedimenti presi dal Governo.

In aggiunta alle azioni indicate, la Società ha attuato una serie di interventi volti a contenere gli impatti sui propri risultati derivanti dall'emergenza sanitaria (e dagli interventi di contenimento della stessa) ed a salvaguardia del proprio profilo economico-finanziario.

Inoltre, rispetto alle diverse attività di *business*:

- Accelerazione: si è proceduto ad una riprogrammazione in modalità virtuale del programma di accelerazione in corso e del Demo Day;
- Open Innovation e LV8: i percorsi e programmi hanno proseguito le loro attività con la rimodulazione in modalità remota. Sono stati avviati inoltre *webinar* formativi in sostituzione agli eventi fisici;
- CoWorking: si è provveduto ad attuare un piano di agevolazioni per venire incontro alle esigenze dei clienti;
- Investimenti: si è mantenuto il piano degli investimenti, anche al fine di supportare le startup in portafoglio performanti, con il coinvolgimento di numerosi co-investitori.

Al 30 giugno 2020, il portafoglio della Società comprende n. **78 startup** e n. 2 investimenti in **acceleratori**.

Nel corso del primo semestre del 2020 la Società ha definito **operazioni di investimento** per le quali ha complessivamente erogato **Euro 1.629 mila** (in aumento del 63% rispetto a Euro 998 mila dello stesso periodo del 2019). Gli **investimenti complessivi** della Società nelle *startup* di portafoglio, al 30 giugno 2020, sono pari a **Euro 18 milioni**. Dal 2013, le risorse investite da parte di **soggetti terzi** nelle *startup* di portafoglio della Società ammontano complessivamente a **Euro 68 milioni**, per un ammontare complessivo raccolto da tali *startup* che si attesta a **Euro 86 milioni**.

L'andamento del portafoglio di LVG è stato valutato mediante l'applicazione i) dei princìpi contabili IFRS e ii) dell'Indicatore Alternativo di Performance (IAP[2]). **Il valore complessivo del portafoglio** ha raggiunto:

- **Euro 23,1 milioni**, secondo i principi contabili IFRS (vs. Euro 21,5 milioni al 31 dicembre 2019, in aumento del 7%);

[2] La Società integra l'informativa finanziaria con un indicatore che ha lo scopo di rappresentare il valore del Portafoglio in base alle ultime operazioni sul capitale avvenute nel periodo di riferimento, anche considerando l'emissione di strumenti finanziari ibridi. Si precisa che tale indicatore rappresenta un parametro utile a fornire una valutazione indicativa del Portafoglio in linea con le *best practice* del settore, ma non sostituisce i criteri di valutazione IAS / IFRS applicati ai fini della determinazione del valore del portafoglio investimenti iscritto in bilancio.

- **Euro 23,7 milioni**, secondo l'Indicatore Alternativo di Performance (vs. Euro 21,6 milioni al 31 dicembre 2019, in aumento del 10%).

I ricavi operativi ammontano a Euro 1,79 milioni, in diminuzione del 12% rispetto a Euro 2,03 milioni del primo semestre del 2019, per una flessione delle linee di *business* **Accelerazione** e **Open Innovation**.

Il **Risultato netto della gestione investimenti** comprende le plusvalenze/minusvalenze realizzate nel periodo, per dismissione o liquidazione della startup, rispetto all'ultima valutazione al *fair value* e le valutazioni positive/negative al *fair value*. Il primo semestre 2020 chiude con un risultato positivo per **Euro 953 mila**, rispetto a Euro 704 mila al 30 giugno 2019. Tale risultato è stato influenzato positivamente dalla plusvalenza realizzata di Euro 629 mila sull'Exit da Lybra Tech e dalle valutazioni positive al *fair value* di alcune startup che hanno chiuso importanti aumenti di capitale nel corso del primo semestre 2020.

Nel 2020 è stato riclassificato nell'ambito del **Margine Operativo Lordo** il "Risultato netto della gestione investimenti" in analogia ai principali competitor europei. Il "Risultato netto della gestione investimenti" comprende le rivalutazioni e svalutazioni da valutazione al *fair value* sul portafoglio startup, nonché le plus/minusvalenze realizzate. Si è proceduto a riclassificare i dati relativi all'esercizio precedente. Il Margine Operativo Lordo del primo semestre 2020 presenta un utile **di Euro 471 mila** (Euro 256 mila al 30 giugno 2019).

A giugno 2020 la **posizione finanziaria netta** è stata positiva per Euro 481 mila (Euro 154 mila al 31 dicembre 2019).

Il patrimonio netto si è attestato a Euro 23,2 milioni, stabile rispetto al 31 dicembre 2019.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre

Non sono avvenuti fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo.

Altre delibere del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio Di Amministrazione - in conformità alla delibera assunta dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti tenutasi il 29 maggio 2020 che ha modificato il "Piano di Incentivazione LVG 2017/2021" (il "Piano"), basato su un numero massimo complessivo di n. 1.478.110 opzioni, destinato ai dipendenti della Società, prevedendo un secondo periodo per l'esercizio delle opzioni, a partire dal 30 luglio 2021 fino al 31 dicembre 2021, e ha conseguentemente esteso la durata della delega ad aumentare il capitale sociale a servizio del Piano conferita al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 c.c. - ha modificato il termine ultimo di sottoscrizione degli aumenti di capitale sociale deliberati dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2017 e 12 settembre 2019.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, ha:

i) definito quale termine ultimo di sottoscrizione degli aumenti di capitale il 1° gennaio 2022 e modificato conseguentemente la modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale;
ii) approvato l'aggiornamento del regolamento di attuazione del Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2017 e aggiornato in data 12 settembre 2019 (il "**Regolamento**").

Per ulteriori informazioni in merito alle principali caratteristiche del Piano, si rinvia al Regolamento del Piano e al relativo Documento Informativo, entrambi consultabili presso il sito *internet* della Società nella sezione *Investor Relations Investor Relations/Corporate Governance/Stock Options/Dipendenti* e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato www.1info.it.

Evoluzione prevedibile della gestione

In considerazione della continua evoluzione dell'emergenza sanitaria, dei suoi effetti e dei relativi provvedimenti che verranno assunti dal Governo, il Comitato di *cash flow* continuerà a monitorare la situazione e ad aggiornare le proprie previsioni, con l'obiettivo di fornire tempestivamente adeguate risposte anche in via preventiva. Ancorché l'emergenza sanitaria abbia determinato un contesto di generale incertezza, sono continuamente monitorati i possibili effetti della crisi sull'andamento economico e finanziario della Società oltre che sui possibili effetti in termini di *impairment* dei propri *asset*.

In particolare, alla data della presente Relazione si prevedono ricavi operativi inferiori del 25% circa rispetto alle attese del Piano Industriale per l'anno in corso, mentre per quanto riguarda il risultato netto della gestione investimenti, la Società è confidente di ottenere un risultato in linea con il Piano Industriale.

La Società si è attivata in maniera proattiva sul fronte del contenimento dei costi, pertanto si prevede una riduzione di circa il 17% rispetto al Piano Industriale per l'anno in corso.

Le attese per il 2020 sono comunque di chiudere l'esercizio in utile e si conferma che la Società dispone di adeguate risorse finanziarie per poter far fronte agli scenari ad oggi prevedibili.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 è disponibile presso la Sede Sociale della Società, sul sito internet www.lventuregroup.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info (www.1info.it).

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott.ssa Francesca Bartoli, attesta ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

***

LVenture Group è una holding di partecipazioni quotata sull'MTA di Borsa Italiana che opera nel settore del Venture Capital con prospettiva internazionale. LVenture Group investe in aziende a elevato potenziale di crescita nel settore delle tecnologie digitali, ed è attualmente leader nei seguenti segmenti:

- *micro seed financing: investimento di limitate risorse finanziarie a favore di startup selezionate ed inserite nel programma di accelerazione gestito da LUISS ENLABS "La Fabbrica delle Startup"*
- *seed financing: investimenti in startup in fasi di crescita più avanzate che necessitano di maggiori risorse finanziarie per supportare lo sviluppo del prodotto e l'ingresso sul mercato.*

LVENTURE GROUP
Head of Investor Relations
Francesca Bartoli
investor.relations@lventuregroup.com
T: +39 06 94429421

BANCA FINNAT EURAMERICA
Specialist e *Corporate Broker*
Istituzionali@finnat.it
Piazza del Gesù 49 00186 Roma
T: +39 06 69933 335/446

CONTO ECONOMICO IN EURO '000	**30-GIU-20**	**30-GIU-19**
Ricavi e proventi operativi	1.789	2.033
Risultato netto della gestione investimenti	953	704
Costi per servizi	-523	-696
Costi del personale	-879	-1.024
Altri costi operativi	-869	-761
MARGINE OPERATIVO LORDO	**471**	**256**
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	-104	-103
Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	-7	-8
Accantonamenti e svalutazioni	-35	-13
RISULTATO OPERATIVO	**325**	**132**
Proventi finanziari	0	0
Oneri finanziari	-46	-49
Altri Proventi e Oneri	-112	-82
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**166**	**1**
Imposte sul reddito	78	6
RISULTATO NETTO	**244**	**7**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IN EURO '000	**30-GIU-20**	**30-GIU-19**
RISULTATO NETTO	**244**	**7**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
- Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	*-1*	*-11*
TOTALE ALTRE COMPONENTI REDDITUALI AL NETTO DELLE IMPOSTE	***-1***	***-11***
REDDITIVITÀ COMPLESSIVA	**243**	**-4**

STATO PATRIMONIALE IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
ATTIVO		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	589	601
Avviamento e altre attività immateriali	86	100
Diritto d'uso per beni in leasing	137	0
Titoli e partecipazioni	20.674	19.055
Crediti e altre attività non correnti	2.447	2.475
Imposte anticipate	205	39
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**24.138**	**22.270**
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	557	730
Attività finanziarie correnti	78	256
Altri crediti e attività correnti	283	118
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.817	2.516
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	**3.735**	**3.619**
TOTALE ATTIVO	**27.873**	**25.889**
PASSIVO		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	14.507	14.000
Altre riserve	8.424	7.433
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
Risultato netto	244	505
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**23.175**	**21.938**
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti verso banche non correnti	1.615	1.918
Altre passività finanziarie non correnti	0	0
Altre passività non correnti	116	13
Fondi per rischi e oneri	0	56
Fondi per benefici a dipendenti	0	0
Imposte differite passive	205	85
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	**1.936**	**2.072**
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche correnti	607	608
Altre passività finanziarie correnti	32	31
Debiti commerciali e diversi	914	724
Debiti tributari	45	67
Altre passività correnti	1.165	449
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	**2.763**	**1.879**
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	**27.873**	**25.889**

RENDICONTO FINANZIARIO IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Incassi da clienti	3.280	4.243
Altri incassi	13	54
(Pagamenti a fornitori)	-1.397	-3.032
(Pagamenti al personale)	-1.137	-2.682
(Altri pagamenti)	-113	-273
(Oneri di legge / fiscali)	-413	-215
Interessi incassati/(pagati)	0	0
FLUSSO FINANZIARIO DALLA GESTIONE REDDITUALE (A)	**233**	**-1.905**
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		0
(Investimenti)	-110	-80
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
(Investimenti)	-1.650	-3.267
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.160	236
FLUSSO FINANZIARIO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	**-600**	**-3.111**
FLUSSI FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
MEZZI DI TERZI		
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	-308	-313
(Interessi pagati su finanziamenti)	-34	-87
(Rimborso leasing)	-5	0
MEZZI PROPRI		
Aumento di capitale a pagamento	1.015	6.154
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	**669**	**5.754**
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A ± B ± C)	**301**	**739**
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	**2.516**	**1.778**
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	**2.817**	**2.516**

Informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98

Di seguito si riportano le informazioni ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 114, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98, in ottemperanza alla richiesta di Consob del 12 luglio 2013 ed in sostituzione degli obblighi di informativa mensili fissati con la nota Consob del 27 giugno 2012.

Posizione Finanziaria Netta della Società

	IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
A	Cassa	0	0
B	Altre disponibilità liquide	2.817	2.516
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D	**LIQUIDITÀ (A + B + C)**	**2.817**	**2.516**
E	**ALTRI CREDITI FINANZIARI CORRENTI**	**57**	**199**
F	Debiti bancari correnti	0	0
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-630	-608
H	Altri debiti finanziari correnti	0	0
I	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F + G + H)**	**-630**	**-608**
J	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (D + E + I)**	**2.244**	**2.107**
K.1	Altri crediti finanziari non correnti	0	0
K.2	Debiti bancari non correnti	-1.615	-1918
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	-148	-34
N	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K.1 + K.2 + L + M)**	**-1.763**	**-1.953**
O	**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (J + N)**	**481**	**154**

Posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura

Di seguito si riportano le posizioni debitorie scadute della Società ripartite per natura (commerciale, finanziaria, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori della Società (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura etc.).

IN EURO '000	30-GIU-20	31-DIC-19
Debiti Commerciali	395	391
TOTALI DEBITI SCADUTI	**395**	**391**

Rapporti verso parti correlate

Le operazioni con parti correlate realizzate dalla Società sono poste in essere nel rispetto dell'iter procedurale e delle modalità attuative previste dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate, adottata dal Consiglio di Amministrazione di LVenture Group in attuazione del Regolamento in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

Tutte le operazioni - riconducibili alla normale attività della Società – sono state poste in essere nel suo interesse esclusivo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi. I rapporti con parti correlate sono descritti nella Nota 24 della Relazione Semestrale 2020.

Covenant, negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento della Società comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie

Alla data della redazione del Bilancio la Società non ha *covenant*, *negative pledge* o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

Con la rapida diffusione in Italia del Covid-19 la Società ha messo in atto tutte le procedure indicate dal Ministero della Salute. I lavoratori sono tutti passati in *smart working*, anche se l'ufficio della Società non è stato chiuso e in sede è rimasto solo un numero limitatissimo di persone.

In relazione al Piano Industriale 2020-2022 (il "Piano"), si osserva che:

- i **Ricavi e proventi operativi** al 30 giugno 2020 si sono attestati a Euro 1.789 mila, -32% rispetto a Euro 2.630 mila attesi da Piano industriale. In particolare, le linee di business che hanno subito il maggior rallentamento sono:
    - Eventi, per la cancellazione di eventi pianificati da marzo a ottobre;
    - C*oworking,* per gli sconti concessi in relazione al periodo di *lock down*:
    - Open Innovation, per gli slittamenti nelle attività strettamente legate ad eventi fisici, mentre la comunicazione e la trasformazione digitale delle attività sono proseguite;
- il **Risultato netto della gestione investimenti** si è attestato a Euro 953 mila, -26% rispetto a Euro 1.298 mila attesi al 30 giugno 2020. Le operazioni di capitalizzazione delle startup sono state portate avanti, nonostante il periodo di *lock down.* La Società prosegue nell'attività di valorizzazione del proprio portafoglio - con particolare riguardo alle startup di portafoglio considerate "High Potential" o "Star" -, che presentano le migliori opportunità di ritorno. Nel primo semestre 2020 si è conclusa un'operazione di Exit sulla startup di portafoglio Lybra Tech con un ritorno sul capitale pari a 4,25x e una plusvalenza di Euro 629 mila. Le rivalutazioni nette relative al primo semestre 2020 ammontano ad Euro 332 mila;
- la Società ha messo in atto un piano di contenimento dei **Costi** che si sono attestati a Euro 2.271, -25% rispetto a Euro 3.045 mila attesi al 30 giugno 2020.

Le azioni intraprese hanno contribuito a contenere il peggioramento nel margine operativo, che si assesta a Euro 471 mila rispetto agli Euro 883 mila attesi per il primo semestre 2020.

La seguente tabella riporta i dati di sintesi al 30 giugno 2020 confrontati con i dati previsti nel Piano Industriale 2020-2022 per il medesimo periodo:

IN EURO '000	ACTUAL 30-GIU-20	PIANO INDUSTRIALE 30-GIU-20	VARIAZIONE
Ricavi e proventi operativi	1.789	2.630	-841
Risultato netto della gestione investimenti[3]	953	1.298	-345
Costi	-2.271	-3.045	-774
MARGINE OPERATIVO	**471**	**883**	**-412**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**166**	**684**	**-518**
INVESTIMENTI IN STARTUP	**1.629**	**1.615**	**+14**

[3] Il dettaglio della voce "Risultato netto della gestione investimenti" al 30 giugno 2020 è analizzato alla Nota 17 della Relazione Semestrale 2020, per quanto riguarda il dato di Piano Industriale esso viene stimato solo come dato complessivo.