

DIGITAL MAGICS S.P.A.

Sede: Milano - via B. Quaranta n. 40

Capitale sociale: Euro 3.674.100 i.v.

Cod. Fisc. 04065730964

Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 04066730963

Iscritta al R.E.A. di Milano al n. 1722943



RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL 31 DICEMBRE 2014

ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

Enrico Gasperini	Presidente
Alberto Fioravanti	Amministratore Delegato
Alessandro Malacart	Amministratore Delegato
Gabriele Ronchini	Amministratore
Gabriele Gresta	Amministratore
Edmondo Sparano	Amministratore
Laila Pavone	Amministratore
Michele Novelli	Amministratore
Luca Giacometti	Amministratore Indipendente

Collegio Sindacale ⁽²⁾

Fausto Provenzano	Presidente
Claudio Boschioli	Sindaco Effettivo
Massimo Codari	Sindaco Effettivo

Società di Revisione ⁽³⁾

BDO S.p.A.

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato con assemblea del 29 aprile 2014, con durata della carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2014.

⁽²⁾ Il collegio sindacale è stato nominato con verbale di assemblea 29 aprile 2014 e durerà in carica per un triennio, fino all'approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2016.

⁽³⁾ La società di revisione è stata nominata per l'incarico della revisione legale dei conti con l'assemblea dei soci del 30 novembre 2012, per gli esercizi 2012-2014.

PREMESSA

La presente relazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2014 della Digital Magics S.p.A. è redatta secondo quanto disciplinato dal Codice Civile e, laddove si sia reso necessario, secondo i Principi Contabili Italiani formulati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il documento è stato sottoposto a revisione contabile da parte della BDO S.p.A.

PROFILO DIGITAL MAGICS S.P.A.

Digital Magics S.p.A. è una società quotata all'AIM Italia / Mercato alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Opera quale Incubatore Certificato di *startup* innovative (*ex* Decreto Crescita 2.0 – D.L. n.179/2012, convertito con modificazioni in Legge n. 221/2012, successivamente emendata con Legge 99/2013), specializzato nella selezione e nell'accelerazione di idee esclusivamente nel settore digitale, adottando un modello di *business* caratteristico che combina la fornitura di servizi di incubazione strumentali alla crescita delle *startup* e la partecipazione nel loro capitale (*venture incubator*).

Digital Magics, attraverso il proprio nucleo operativo formato da professionisti qualificati, denominati *Digital Magics Lab Partner*, affianca i creativi e i talenti digitali in tutto il percorso necessario a trasformare in aziende le proprie idee, sperimentando *format*, modelli di business e tecnologie disruptive e facendo conseguire alle *startup* un primo livello di operatività e autonomia, industriale e finanziaria. In particolare Digital Magics fornisce alle *startup*:

- (i) servizi logistici, informatici e tecnologici (spazi e infrastrutture adeguate, quali reti a banda larga, macchinari per test, sale prova prototipi);
- (ii) supporto tecnico da parte di personale specializzato nel settore del digitale e nello sviluppo delle *startup* tecnologiche;
- (iii) supporto strategico nella validazione del modello di business, sviluppo commerciale e *planning*, da parte di *mentor* e *manager* con elevata esperienza nel settore;
- (iv) servizi legali, amministrativi, finanziari e contabili attraverso personale qualificato e con una specifica esperienza nel settore.

La natura dell'attività aziendale prevede quindi la fornitura di servizi volti all'incubazione, accelerazione e sviluppo delle *startup* digitali che, per loro intrinseca natura, non dispongono di liquidità sufficiente a remunerare integralmente la consulenza e i servizi ricevuti, se non attraverso l'apporto derivante da un meccanismo di partecipazione al rischio. La presenza nel capitale sociale delle *startup* a cui vengono erogati i servizi diventa pertanto un elemento peculiare del modello di business, senza però che l'insieme delle partecipazioni risponda ad alcun particolare disegno industriale complessivo; la dismissione delle stesse partecipazioni rappresenta poi la conclusione naturale del ciclo di business della società, a partire dal momento in cui la *startup* cessa di trarre beneficio dai servizi di incubazione.

PRINCIPALI DATI ECONOMICO - FINANZIARI

(in Euro)

Dati economici

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Ricavi delle vendite, delle prestazioni	2.444.657	1.641.747	802.910
Altri ricavi e incrementi immobilizzazioni	12.876	10.615	2.261
Variazioni delle rimanenze	195.000	-	195.000
Valore della produzione	2.652.533	1.652.362	1.000.171
Valore aggiunto	417.311	358.727	58.584
Costo del lavoro	(289.892)	(350.775)	60.883
Margine operativo lordo (EBITDA)	127.419	7.952	119.467
Risultato operativo (EBIT)	(220.982)	(355.058)	134.076
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(909.723)	(799.495)	(110.228)
Risultato prima delle imposte	(909.723)	(810.361)	(99.362)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(12.133)	2.744	(14.877)
Risultato dell'esercizio	(921.856)	(807.617)	(114.239)

Dati finanziari

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Capitale immobilizzato	13.487.798	10.733.499	2.754.299
Trattamento di fine rapporto	40.556	69.631	(29.075)
CAPITALE INVESTITO NETTO	14.891.469	11.164.662	3.726.807
Patrimonio netto	12.877.795	13.799.651	(921.856)
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine	(1.353.064)	(3.590.005)	2.236.941
Indebitamento (posizione) finanziario netto a medio-lungo termine	3.366.738	955.016	2.411.722
Indebitamento (posizione) finanziario netto	2.013.674	(2.634.989)	4.648.663
MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI	14.891.469	11.164.662	3.726.807

PRINCIPALI EVENTI

Nel corso del 2014 l'attività aziendale è stata caratterizzata principalmente dall'attività caratteristica di fornitura dei servizi di incubazione, accelerazione e sviluppo di *startup* e *scaleup* digitali.

Alle 31 società partecipate (direttamente o indirettamente) da Digital Magics al 31 dicembre 2013, si sono aggiunte nel corso dell'esercizio 2014 dieci nuove realtà, grazie anche al contributo dell'incubatore campano 56Cube S.r.l., controllato al 100% da Digital Magics e dedicato alle operazioni nel sud Italia:

TRIPITALY S.r.l.

Il progetto **Tripitaly.it** è il primo portale “open” per l'*incoming* del turismo in Italia, sviluppato in *partnership* con il Gruppo Uvet, polo distributivo *leader* nella fornitura di servizi e soluzioni per viaggi *leisure*, *business travel*, *mice* e *pharma*, e con il patrocinio di Confturismo, struttura di riferimento di Confcommercio-Imprese per l'Italia per il comparto del turismo. La piattaforma innovativa raggrupperà in un solo *hub* le informazioni, i servizi e le diverse offerte commerciali per fornire ai turisti, che arrivano dall'estero, un punto di riferimento unico che consenta in modo semplice e veloce di pianificare e acquistare il proprio pacchetto vacanza personalizzato e su misura. Al sito *internet* sarà affiancata un'applicazione *mobile* che accompagnerà i turisti stranieri durante il loro soggiorno in Italia.

Al 31/12/2014 Digital Magics detiene il 50% del capitale sociale.

NETWORKMAMAS S.r.l.

È una piattaforma dall'utilizzo facile e intuitivo che permette di ottenere consulenze o video-lezioni *online* da donne esperte in diversi settori, che dopo essere diventate mamme hanno deciso di gestire in autonomia il proprio tempo e la propria carriera. NetworkMamas riunisce in un unico luogo virtuale avvocati, psicologi, architetti, traduttori, truccatori, esperti di tecnologia, *marketing* e comunicazione, e molto altro. La piattaforma permette a mamme professioniste di reinserirsi nel mondo del lavoro potendo gestire il loro tempo con maggior libertà e nello stesso tempo propone servizi utili e in tempo reale a chi ne ha bisogno.

È una Startup Innovativa incubata dall'acceleratore RCS NEST, promosso e gestito in *partnership* da Digital Magics e dal Gruppo editoriale RCS.

Al 31/12/2014 Digital Magics detiene il 23% del capitale sociale.

APPMETRICS S.r.l.

Oggi lo *smartphone* è diventato un elemento insostituibile. La maggior parte dei servizi sono oggi principalmente acquistati e utilizzati da questi dispositivi. Ogni nuova tecnologia viene pensata e realizzata prima di tutto per “mobile”. In questo scenario le APP svolgono quindi un ruolo fondamentale: il loro corretto funzionamento, la sicurezza dei dati gestiti, come, quando e quanto vengono usate, sono informazioni importantissime per qualsiasi azienda al fine di correggere e/o migliorare i servizi accessibili via APP. Grazie ad AppMeter, l'innovativa piattaforma di AppMetrics tutto ciò è possibile.

Al 31/12/2014 Digital Magics, tramite 56Cube, detiene il 50% del capitale sociale.

CAMBIOMERCI.COM S.r.l.

È un circuito di credito commerciale tra aziende, il cui carattere innovativo consiste nella multilateralità dello scambio di beni e servizi attraverso l'assunzione di crediti da parte di chi vende e di debiti da parte di chi acquista, nei confronti di imprese interne al circuito, crediti che sono utilizzabili per altre vendite e altri acquisti da effettuare in tempi successivi. Questo meccanismo consente la fluida circolazione degli scambi, garantita dalla scadenza di crediti e debiti all'interno del circuito. In 2 anni di attività la startup ha associato oltre 450 imprese in tutta Italia, permettendo lo scambio, attraverso moneta complementare, di merci e servizi dei più diversi settori dell'economia, dall'industria al commercio, dal terziario all'agricoltura, fino ai professionisti.

Al 31/12/2014 Digital Magics, tramite 56Cube, detiene 12% del capitale sociale.

MIMESI S.r.l.

Mimesi opera nel settore del media monitoring e delle rassegne stampa, utilizzando un processo produttivo innovativo. Il software proprietario è in grado di digitalizzare tutti gli articoli monitorati e la tecnologia semantica permette di massimizzare il valore dei contenuti, garantendo una rassegna di qualità con il miglior indice di pertinenza del mercato. Oggi Mimesi è il terzo player del mercato italiano (CAGR fatturato: +19% annuo negli ultimi 4 anni) con clienti di diverse tipologie, tra cui agenzie di comunicazione e digital PR, settore privato (trasversalmente a svariati ambiti economici), editori e PA.

Al 31/12/2014 Digital Magics detiene 10% del capitale sociale.

XOKO S.r.l.

Xoko è una startup innovativa digitale specializzata nel settore turistico: il primo prodotto sviluppato è Hotelbrand. Unico nel suo genere ed essenziale per gli operatori di settore, Hotelbrand è un *brand checker* di ultima generazione, creato per offrire la possibilità di scegliere fra infiniti *competitor*, confrontare i loro prezzi per tipologia di camera e numero di notti e ottimizzare le proprie tariffe, analizzare la propria *brand reputation* sulle varie Online Travel Agency, il proprio posizionamento sul mercato di riferimento e il posizionamento sui motori di ricerca. Una serie di *tool* in grado di aiutare le strutture ricettive a organizzare al meglio le proprie strategie di vendita e di marketing, confrontandosi costantemente con il mercato e i *competitor*.

Al 31/12/2014 Digital Magics, tramite 56Cube, detiene 20% del capitale sociale.

TROVA LA ZAMPA S.r.l.

Startup innovativa incubata in RCS NEST, l'acceleratore di imprese digitali gestito dal Gruppo RCS e da Digital Magics – Trova La Zampa è il portale dedicato agli animali domestici e offre un servizio completo di informazioni, consigli e aiuti dedicati ai *pet lover*. Punto di forza del sito è la ZampaMap, una mappa in cui si possono geolocalizzare numerose informazioni e servizi legati al mondo degli animali. Il portale ospita anche numerose rubriche con lo scopo di rispondere ai dubbi più comuni in tema di salute, benessere, alimentazione, igiene, toelettatura, educazione, addestramento e molto altro ancora. Il sito ospita anche una sezione dedicata alle campagne di sensibilizzazione sociali su temi riguardanti gli animali domestici.

Al 31/12/2014 Digital Magics detiene 30% del capitale sociale.

SOLO S.r.l.

SOLO realizza un POS virtuale che consente a qualsiasi *merchant* (professionista o impresa) di accettare pagamenti con carte di credito e di debito senza dover strisciare la carta in un supporto fisico, con l'intento di abbattere le barriere per l'adozione dei POS da parte di esercenti e commercianti che vedono nella burocrazia e nella strumentazione degli ostacoli che limitano l'accettazione dei pagamenti con carta. Con SOLO il *merchant* condivide un *link web* al proprio profilo pubblico e verificato con i clienti, che possono pagare comodamente da qualsiasi dispositivo: uno *smartphone*, un *tablet* o un qualsiasi computer. Con SOLO non è necessario utilizzare alcun *device* o

dispositivo hardware, nessun costo fisso e nessun canone mensile per il *merchant*. Nessuna applicazione da scaricare e nessuna registrazione per il cliente.

Al 31/12/2014 Digital Magics detiene 35% del capitale sociale.

YOUSPA S.r.l.

È il primo portale multilingue dedicato alla ricerca delle SPA (centri benessere) in ogni parte del mondo, con un motore di ricerca ricco di oltre 100 parametri che consentono di scegliere la SPA che meglio si accorda ai propri desideri, con la possibilità di recensirla anche in modalità certificata. Punto di riferimento, con YOUSPA Magazine, per informazioni e cultura del benessere.

Al 31/12/2014 Digital Magics detiene 15% del capitale sociale.

TALENT GARDEN S.r.l.

Talent Garden (TAG) è una piattaforma fisica, un campus per i talenti dell'innovazione. TAG fornisce lo spazio, la community e i servizi di cui talenti, innovatori e *startupper* hanno bisogno per sviluppare il proprio business. È il luogo perfetto per sviluppare le proprie idee in un ambiente stimolante e creativo in cui si svolgono spesso workshop, seminari, masterclass, *hackathon*, campus, pensati per permettere alle persone di lavorare, collaborare, connettersi, imparare e festeggiare i successi insieme. Gli spazi includono posti per lavorare, rilassarsi, bere un caffè, pensare ed incontrare altri talenti e contaminare le proprie idee. Sono aperti 24/7 e offrono tutto ciò che serve per far crescere le proprie idee. TAG è oggi presente con 13 sedi in Italia, Spagna, Germania, Albania, Estonia, USA.

Al 31/12/2014 Digital Magics detiene 10,06% del capitale sociale.

Tripitaly, Network Mamas, AppMetrics, CambioMerci.com, Xoko, Trova La Zampa, SOLO e YOUSPA sono iscritte nella sezione speciale del Registro delle Imprese riservata alle *Startup Innovative* (ex Decreto Crescita 2.0 – D.L. n.179/2012, convertito con modificazioni in Legge n. 221/2012, successivamente emendata con Legge 99/2013), e nel corso del 2014 anche Premium Store, Tasteet!, Private Broker e Ulaola sono state iscritte tra le *Startup Innovative*. Quindi, al 31 dicembre 2014 sono VENTUNO le *Startup Innovative* direttamente o indirettamente (tramite 56Cube) partecipate da Digital Magics e inserite nel programma di incubazione.

L'investimento complessivo realizzato nel 2014 nelle nuove iniziative e nelle aziende già precedentemente in portafoglio ammonta a circa 3,2 milioni di Euro.

Al 31 dicembre 2014 le società direttamente o indirettamente (tramite 56Cube) partecipate da Digital Magics risultano essere QUARANTUNO.

In gennaio 2014, Digital Magics e Gate14 Group, società romana operativa in quattro segmenti di attività costituiti dalla consulenza aziendale, investimenti in *equity*, internazionalizzazione e comunicazione integrata, hanno annunciato un accordo di *partnership* industriale per sviluppare nuove iniziative digitali e supportare *startup* più mature con co-investimenti e servizi professionali per la crescita delle neo-imprese. L'accordo è propedeutico ad una attenzione crescente della Società verso l'area di Roma e del Lazio, nel quadro di un ampliamento dell'attività sull'intero territorio nazionale.

Sempre in gennaio, Digital Magics annuncia che il Gruppo UVET, polo distributivo del turismo con un giro d'affari di 2,2 miliardi di Euro, attivo in Italia dal 1950, è entrato a far parte (alla fine di dicembre) dei soci strategici della Società, avendo sottoscritto azioni di nuova emissione per un controvalore di Euro 500.000. Digital Magics e il Gruppo UVET svilupperanno inoltre congiuntamente un programma di **Open Innovation** nell'ambito dell'*on-line tourism and travel*: l'incubatore sarà impegnato a fare *scouting* sistematico e selezionare *startup*, progetti di ricerca, brevetti e innovazioni digitali nel settore digitale del turismo e dei viaggi; il Gruppo UVET potrà decidere di partecipare, con Digital Magics e gli altri investitori dell'Angel Network di Digital Magics, all'investimento nelle migliori iniziative selezionate e fornire le proprie competenze professionali per

accelerare il processo di crescita delle *startup*.

La prima iniziativa di co-investimento del Gruppo UVET su aziende nel portafoglio di Digital Magics è stata annunciata già all'inizio di febbraio 2014: si tratta di **Plannify**, *startup* innovativa che propone un motore di ricerca di eventi, manifestazioni e spettacoli in Italia e all'estero con funzionalità *social*. Digital Magics e il Gruppo UVET, insieme ad Atlante Seed, Withfounders (società italiana di investimento che ha sostenuto importanti iniziative imprenditoriali e *startup* di successo come Buongiorno Vitaminic, SaldiPrivati, Jobrapido e Glamoo) e altri investitori hanno partecipato ad un aumento di capitale di Euro 725.000 in Plannify. L'aumento di capitale – a tranche – è già stato sottoscritto per Euro 616.667.

Sempre nell'ambito della *partnership* tra Digital Magics e UVET, nel mese di maggio 2014 è stato annunciato, con il patrocinio Confturismo, struttura di riferimento di Confcommercio-Imprese per l'Italia per il comparto del turismo, un accordo per sviluppare il progetto **Tripitaly.it**: il primo portale “open” per l'incoming del turismo straniero in Italia. La piattaforma innovativa raggrupperà in un solo *hub* le informazioni, i servizi e le diverse offerte commerciali per fornire ai turisti, che arrivano dall'estero, un punto di riferimento unico che consenta in modo semplice e veloce di pianificare e acquistare il proprio pacchetto vacanza personalizzato e su misura. Al sito internet sarà affiancata anche un'applicazione mobile che accompagnerà i turisti stranieri durante il loro soggiorno in Italia.

Il 26 febbraio 2014, Digital Magics e UniCredit firmano un accordo per co-investire in *startup* innovative nell'ambito del programma UniCredit Start Lab, la nuova piattaforma di formazione, *coaching*, servizi di incubazione, risorse finanziarie e spazi fisici messa a punto per supportare le *startup*, l'innovazione e le nuove tecnologie. Digital Magics presenterà a UniCredit *startup* innovative, che propongono contenuti e servizi ad alto valore tecnologico e a elevato potenziale di crescita. Le migliori *business idea* potranno ricevere un investimento da parte di UniCredit fino a Euro 250.000 insieme a Digital Magics.

A marzo 2014, Nice S.p.A., una delle principali realtà a livello internazionale specializzata in sistemi di automazione domestica e illuminazione con il marchio FontanaArte, e Digital Magics hanno siglato un accordo di collaborazione di tre anni per sviluppare attività di investimenti comuni in *startup* nell'ambito dell'**Internet of Things**. Nice e Digital Magics stanno strutturando insieme un programma di *Open Innovation Advisory*, finalizzato allo *scouting* sistematico e all'investimento per le migliori iniziative – *startup*, progetti di ricerca, brevetti, tecnologie e innovazioni digitali – nel campo dell'*Home Automation* con un focus particolare su alcuni settori del comparto *Smart Home & Building* (telecontrollo, riscaldamento, illuminazione e antintrusione).

Sempre nel corso del mese di marzo 2014, Digital Magics acquisisce, dalla propria partecipata Emotional Target S.r.l., la quota di partecipazione in DeRev S.r.l. corrispondente al 17,47% del capitale sociale. Oltre ai soci fondatori, nel capitale di DeRev sono presenti il fondo di *venture capital* napoletano Vertis Venture e il veicolo di investimento Withfounders, che avevano già investito nell'iniziativa Euro 1,25 milioni. Grazie al supporto strategico, tecnologico e di *business management* – oltre al *network* italiano e internazionale di relazioni – di Digital Magics, il *team* di DeRev punta a migliorare lo sviluppo della piattaforma, implementando strumenti innovativi per il pagamento *online* e nuove funzionalità per la partecipazione tramite *mobile*, rendendo la piattaforma sempre più competitiva in vista del lancio sul mercato Europeo.

In occasione dell'approvazione del progetto di bilancio 2013, il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche il nuovo **Piano Industriale Pluriennale (2014-2018)**, che prevede di trasformare Digital Magics in un incubatore a vocazione nazionale, attraverso una presenza incrementale distribuita sul territorio per cogliere le opportunità di investimento dove nascono e intercettare gli

interessi finanziari e industriali di natura locale. Il Piano Industriale Pluriennale approvato dal Consiglio di Amministrazione prevede, nei prossimi 5 anni, un programma di investimenti in un centinaio di iniziative, finanziati anche con le risorse rivenienti dai disinvestimenti (*exit*) che sono stimate per un ammontare complessivo, nel periodo, di oltre Euro 20 milioni. Circa un terzo di tali risorse (la metà delle plusvalenze nette stimate) saranno destinate alla distribuzione di dividendi.

Ai primi di aprile, Digital Magics ha vinto il **premio Best IPO Innovative Project** nel corso della prima Edizione dell'AIM *Investor Day*, evento tenutosi presso Palazzo Mezzanotte organizzato da IR Top, *leader* in Italia nella consulenza specialistica sulle Investor Relations e la Comunicazione Finanziaria, e UK Trade & Investment, agenzia governativa britannica per il commercio e gli investimenti; il premio è stato attribuito essenzialmente per la componente di innovazione che caratterizza il *business model* di Digital Magics.

Il 29 aprile 2014, l'Assemblea Ordinaria di Digital Magics, dopo aver approvato il Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, ha provveduto al rinnovo degli organi sociali. L'Assemblea ha determinato in 9 il numero dei Consiglieri di Amministrazione per l'esercizio 2014 e ha nominato Amministratori:

- Enrico Gasperini (Presidente)
- Luca Giacometti (Consigliere Indipendente)
- Alberto Fioravanti
- Gabriele Gresta
- Alessandro Malacart
- Michele Novelli
- Laila Pavone
- Gabriele Ronchini
- Edmondo Sparano

L'Assemblea Ordinaria del 29 aprile 2014 ha inoltre determinato in Euro 750.000, al lordo dei contributi e di qualsiasi eventuale costo aziendale, l'importo massimo degli emolumenti da riconoscere al Consiglio di Amministrazione nel periodo intercorrente tra la data di nomina e l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2014.

La stessa Assemblea ha poi provveduto alla nomina per gli esercizi 2014-2016 del Collegio Sindacale:

- Fausto Adriano Giuseppe Provenzano (Presidente)
- Claudio Boschioli
- Massimo Codari

Inoltre, sono stati nominati come Sindaci supplenti Giovanna Maria Fossa e Massimo Tavola. L'emolumento complessivo per il Collegio Sindacale è stato fissato dall'Assemblea nei termini previsti dal D.M.140/2012.

Ai primi di maggio 2014, Digital Magics e Ulaola, *startup* incubata che promuove e vende in Italia e all'estero prodotti *Made in Italy*, annunciano la firma di un accordo strutturato con **Confartigianato Imprese**, l'organizzazione che raggruppa oltre 700.000 imprese artigiane in 120 associazioni territoriali, per sostenere gli artigiani italiani favorendo l'internazionalizzazione e la digitalizzazione delle loro attività e dei prodotti che rappresentano l'eccellenza italiana. L'accordo prevede la possibilità di utilizzo di Ulaola da parte di tutte le imprese associate a Confartigianato, che troveranno un ambiente sviluppato appositamente per raccontare il bello e ben fatto artigianale italiano. Il *marketplace* dell'artigianato raccoglierà le eccellenze italiane nel settore del *design*, del *fashion*, del *vintage*, del *cooking design* e del *food* in una piattaforma tecnologica speciale, dotata di strumenti di *marketing* innovativi per internazionalizzare le vendite degli artigiani e del *Made in Italy* all'estero.

Alla fine di maggio, viene annunciata la positiva conclusione di un *round* di finanziamento che ha visto impegnati Digital Magics e importanti imprenditori e investitori italiani nella sottoscrizione di un aumento di capitale di 1 milione di Euro in **Premium Store**. Premium Store è la *startup* innovativa scelta in esclusiva dal Consorzio Edicola Italiana – fondato da Caltagirone Editore, Gruppo 24 ORE, Gruppo Editoriale L'Espresso, La Stampa, Mondadori e RCS MediaGroup – per lo sviluppo e la gestione commerciale di EDICOLA ITALIANA, la piattaforma degli editori italiani per la vendita di quotidiani e *magazine* digitali.

Durante l'evento “*Disruption Day: Startup e Tecnologia Semantica*” tenutosi l'11 giugno 2014 a Milano, **Expert System S.p.A.**, *leader* in tecnologia semantica per la gestione delle informazioni e Digital Magics hanno annunciato un accordo quadro per sostenere le *startup* digitali italiane e favorire l'avvio di progetti innovativi ad alto valore tecnologico, contribuendo così all'innovazione in Italia e allo sviluppo delle due aziende. Le due società – entrambe realtà italiane di eccellenza quotate sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana – hanno stretto questa *partnership* per sviluppare ulteriormente le neo-imprese di Digital Magics e di 56CUBE, incubatore per il Sud Italia. L'accordo prevede che Expert System offra alle *startup* l'uso e l'integrazione per una durata di 18 mesi delle sue applicazioni proprietarie.

Sempre nel giugno scorso, Digital Magics e **IR Top**, *leader* in Italia nella consulenza specialistica sulle *investor relations* e la comunicazione finanziaria, hanno siglato un accordo di *partnership* strategica per lo sviluppo di nuove relazioni di investimento fra il mondo della finanza familiare e imprenditoriale italiana e il mondo dell'innovazione digitale. Con questa operazione IR Top affiancherà l'incubatore per potenziare il **Digital Magics Angel Network**, la rete informale di soggetti che co-investono in *club deal* a supporto di *startup* innovative. Gli investitori sono privati (imprenditori e *top manager* con la passione per l'innovazione digitale), industriali (come Gruppo RCS, Gruppo Uvet, Nice, con cui sono in essere anche programmi di Open Innovation), finanziari (come Tamburi Investment Partners, Gruppo Banca Sella, Atlante Seed (Gruppo Intesa Sanpaolo), Gate14 Group e UniCredit). Il Digital Magics Angel Network è un *asset* strategico nel ciclo degli investimenti di Digital Magics, non solo perché aumenta la leva finanziaria, ma anche perché rinforza il *know how* e la rete relazionale a disposizione delle *startup* in portfolio utile per il loro sviluppo.

Ai primi di luglio del 2014, Digital Magics ha acquisito una quota del 10% di **Mimesi S.r.l.**, *digital company* del *media monitoring* e delle rassegne stampe. Grazie a questa operazione, Digital Magics e Mimesi – che fa parte del gruppo DBInformation attivo nell'editoria specializzata e nei servizi BtoB per le imprese – hanno lanciato un importante programma di sviluppo congiunto. Digital Magics potrà salire fino al 20% del capitale, in relazione al raggiungimento di *target* concordati. Mimesi intende sviluppare un modello di *business* del tutto innovativo, basato sulla Media Intelligence: la *business intelligence* attraverso i media; Digital Magics metterà a disposizione della *partnership* tutte le proprie competenze di accelerazione dei *business* digitali.

Sempre nel corso del mese di luglio del 2014, **56CUBE** – *venture incubator* di *startup* digitali nel Sud Italia controllato da Digital Magics – ha acquisito una quota del 12% della società che gestisce **Cambiomerci.it**, piattaforma del baratto aziendale moderno, che permette alle imprese di vendere e comprare prodotti e servizi tra di loro, senza transazioni di denaro liquido, ma con una moneta complementare. Digital Magics e 56CUBE aggiungono la *startup* innovativa all'interno del proprio portfolio e forniranno a Cambiomerci.com i propri servizi di accelerazione dei *business* digitali. 56CUBE avrà la possibilità di salire fino al 20% del capitale di Cambiomerci.com, in base ai risultati raggiunti.

Nei primi giorni di agosto del 2014, Il Gruppo Bancario Credito Valtellinese (**Gruppo Creval**) e

Digital Magics hanno firmato l'accordo per un finanziamento a medio termine di 2 milioni di Euro, assistito dal Fondo di Garanzia per le PMI. Questa operazione è fra le prime in Italia a utilizzare la procedura semplificata di accesso alla garanzia, stabilita dal Ministero dello Sviluppo Economico a favore degli incubatori certificati e delle *startup* innovative. L'accordo ha come obiettivo quello di contribuire alla crescita dell'economia digitale, investendo nell'innovazione dei territori dove operano le Banche del Gruppo Creval. Digital Magics metterà a disposizione il proprio *know how* digitale e i servizi di incubazione e, insieme al Gruppo Creval, fornirà risorse finanziarie per favorire la nascita di nuove *startup* innovative sul territorio e svilupperà programmi di *Open Innovation* per affiancare le imprese locali.

Inoltre, il Gruppo Creval è entrato nel **Digital Magics Angel Network**: parteciperà infatti alla selezione e all'investimento delle *startup* innovative di Digital Magics insieme agli oltre 100 investitori fra privati, fondi istituzionali e imprese che hanno aderito alla piattaforma di Digital Magics.

Nel mese di settembre viene completato l'aumento di capitale, riservato agli azionisti, in **Agata S.p.A. (PRESTIAMOCI)**. Digital Magics e gli attuali investitori che fanno parte della compagine azionaria di Agata continuano a sostenere la prima ed unica *startup* finanziaria autorizzata al prestito tra privati. Grazie a questo finanziamento, Prestiamoci si focalizzerà sulla crescita della società, lanciando campagne e attività di marketing e comunicazione, per consolidare la *brand awareness* e acquisire nuovi prestatori e richiedenti.

Il 25 settembre 2014 il Consiglio di Amministrazione approva la relazione per il primo semestre 2014.

Il 16 ottobre 2014 nasce il **BUSINESS ANGEL CLUB (BAC)**, network di investitori per accelerare l'innovazione nel Sud Italia e per creare un ponte con la finanza locale. L'iniziativa, promossa da Digital Magics, 012Factory, TechHub e Città della Scienza, ha come obiettivo organizzare periodicamente incontri fra imprese, investitori e *startup* innovative ad alto potenziale di crescita, per lo sviluppo dell'economia digitale nel territorio.

Nella prima metà di novembre 2014, Digital Magics e gli altri azionisti di Agata S.p.A. firmano un accordo per la **cessione del 100% di Prestiamoci con la società scandinava TrustBuddy**, che allora era l'unica società di peer-to-peer lending al mondo quotata in Borsa (a dicembre si è quotata al NYSE l'americana Lending Club). L'offerta vincolante di TrustBuddy, soggetta a due diligence e approvazione delle autorità competenti, prevede un prezzo di 5,3 milioni di Euro, da corrispondere *cash* per 1,5 milioni di Euro e per 3,8 milioni di Euro in azioni TrustBuddy. Digital Magics detiene circa il 22,4% di Agata S.p.A. (considerando anche la diluizione dovuta alle stock option riservate al top management) con un valore di carico di circa 300 mila Euro. Alla finalizzazione dell'operazione la plusvalenza dalla cessione sarà di circa il 300%, dopo poco più di un anno dal primo investimento.

In novembre Digital Magics sigla una **partnership con EPIC**, la prima piattaforma digitale per finanziare piccole e medie imprese italiane. Dall'accordo nascerà su EPIC un'area riservata al 'Digital Magics Angel Network', con i dossier delle *startup*, che favorirà i finanziamenti nelle imprese digitali incubate e rafforzerà la rete privata di Digital Magics con gli investitori professionali di EPIC.

Nella seconda metà di dicembre 2014, Digital Magics e il Gruppo Banca Sella firmano un accordo per il **finanziamento a medio termine di 1 milione di Euro**, assistito dal Fondo di Garanzia per le PMI. L'accordo è finalizzato all'accelerazione delle *Startup* Innovative e, in particolare, il rafforzamento del comparto *fintech*, che vede Digital Magics già impegnata con ben 6 iniziative.

RISCHI E INCERTEZZE

Continuità aziendale

Al 31 dicembre 2014, la società presenta un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 2.013.674, costituito da disponibilità liquide per Euro 2.003.769 e debiti finanziari pari a Euro 4.017.443. Esso include Euro 313.500 relativi alla quota sottoscritta e versata dei due prestiti obbligazionari convertibili, emessi dalla società a novembre 2012 e a giugno 2013, che non è stata convertita da parte degli obbligazionisti in occasione del collocamento in Borsa. La scadenza di tali titoli è fissata per il 31 dicembre 2015, data in cui gli obbligazionisti potranno optare per il rimborso o per la conversione in azioni di nuova emissione della Società.

Al 31 dicembre 2014, l'indebitamento verso banche ammonta complessivamente a Euro 3.703.943. L'indebitamento di medio-lungo termine è costituito da cinque finanziamenti chirografari di cui tre erogati nel corso del 2014. Nel dettaglio si tratta di:

- due finanziamenti chirografari erogati da Intesa San Paolo, il primo con scadenza il 16 maggio 2016 avente un debito residuo al 31 dicembre 2014 di Euro 498.916 e il secondo con scadenza il 3 Giugno 2016 con un debito residuo al 31 dicembre 2014 di Euro 142.711; la quota di detti finanziamenti che scade entro i dodici mesi ammonta complessivamente ad Euro 437.262.
- due finanziamenti chirografari erogati da Credito Valtellinese entrambi con scadenza il 31 agosto 2019 ed entrambi di importo di 1 milione di Euro; per i due finanziamenti, concessi nel 2014, è in corso il periodo di pre-ammortamento. Pertanto il debito residuo al 31 dicembre 2014 è di Euro 2.000.000; la quota di detti finanziamenti che scade entro i dodici mesi ammonta complessivamente ad Euro 151.127.
- un finanziamento erogato da Banca Sella con scadenza il 18 dicembre 2020 avente un debito residuo al 31 dicembre 2014 di Euro 1.000.000. Per tale finanziamento, concesso alla fine del 2014, è in corso il periodo di pre-ammortamento, pertanto il debito residuo al 31 dicembre 2014 ammonta a 1 milione di Euro.

Gli amministratori hanno analizzato la situazione della Società e predisposto un dettagliato piano previsionale di cassa per un periodo di 12 mesi, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2015. Sulla base del piano è emersa la capacità aziendale di far fronte alla gestione ordinaria e di proseguire con il programma di investimenti in nuove startup, la cui dimensione è anche funzione delle risorse rivenienti dalle cessioni di partecipazioni prospettate.

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Digital Magics S.p.A. è influenzata da vari fattori che compongono il quadro macro-economico nazionale ed internazionale, inclusi l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo e il livello di fiducia degli investimenti delle imprese. Anche nel corso del 2014 i mercati finanziari sono stati contraddistinti da una volatilità particolarmente marcata, con pesanti ripercussioni sull'andamento dell'economia e della finanza. Il significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato è stato accentuato dal perdurare della difficoltà per le imprese nell'accesso al credito, determinando una carenza di liquidità che si sta riflettendo inevitabilmente sullo sviluppo industriale di molti business.

Non vi è certezza che le misure messe in atto dai Governi e dalle autorità monetarie in risposta a questa situazione possano ristabilire le condizioni per il superamento, in tempi brevi, di tale situazione. Resta, quindi, incertezza sulla durata del periodo necessario per un ritorno a normali

condizioni di mercato.

Non si può escludere che, qualora la fase di recessione economica si protraesce ulteriormente ovvero, una volta cessata, si ripettesse, ciò possa avere un impatto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita della Società nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi connessi al fabbisogno ed ai flussi finanziari

I fabbisogni derivanti dalla gestione operativa derivano essenzialmente dal costo dei servizi erogati da Digital Magics alle startup incubate; devono pertanto essere finanziati dagli incassi dei crediti maturati nei confronti delle startup, la cui capacità di far fronte ai propri debiti è (nel primo periodo di esistenza) funzione diretta degli investimenti operati, oltre che dalla stessa Digital Magics, da partner industriali o finanziari interessati a partecipare direttamente nel capitale sociale delle startup nonché a condividerne il progetto imprenditoriale. Qualora Digital Magics dovesse far fronte a una sistematica difficoltà nell'incasso dei crediti scaduti e questo incidesse sulla possibilità di attuare la strategia di investimento e sviluppo della Società, tale circostanza potrebbe avere un effetto negativo sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il programma di investimento nelle nuove startup dovrà trovare sostegno nel piano di progressive dismissioni delle partecipazioni (exit); il successo di questo piano dipende dalla capacità del management e dalle condizioni generali dell'economia, dei mercati finanziari e dei settori in cui operano Digital Magics e le startup da essa partecipate. La Società potrebbe incontrare difficoltà o ritardi imprevisti nel realizzare il disinvestimento dalle startup partecipate, derivanti da eventi in parte non controllabili né influenzabili da Digital Magics quali, ad esempio, il perdurare del ciclo economico negativo, la difficoltà di reperire investitori interessati a rilevare le partecipazioni ai valori ipotizzati nei propri piani industriali, la mancanza o il venir meno dell'interesse del pubblico per i prodotti offerti dalle startup partecipate.

Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse

Al 31 dicembre 2014 l'indebitamento finanziario della Società nei confronti delle banche è pari ad Euro 4.017.443, con un incremento di Euro 2.651.375 rispetto alla chiusura dell'esercizio 2013, dovuta alla concessione di due finanziamenti a medio - lungo termine da parte di Credito Valtellinese, ciascuno da 1 milione di Euro, e da un finanziamento a medio - lungo termine da parte di Banca Sella per 1 milione di Euro. Tutte le linee di credito sono regolate a tasso variabile, in funzione dell'andamento dell'Euribor. Anche il debito finanziario nei confronti degli obbligazionisti, che al 31 dicembre 2014 ammonta a Euro 313.500, prevede tassi di interesse indicizzati in funzione dell'andamento dell'Euribor.

Al fine di tutelarsi dal rischio di rialzo dei tassi di interesse sui finanziamenti a medio - lungo termine, nel 2009, contestualmente alla concessione dei finanziamenti da parte di Banca Intesa, la Società aveva posto in essere due contratti di Interest Rate Swap (IRS) con Intesa San Paolo, che consentono di modificare i profili finanziari del debito da tasso variabile a tasso fisso. Tali IRS sono stati successivamente rinegoziati in corrispondenza alle modifiche dei relativi finanziamenti.

Gli analisti finanziari, e la stessa European Banking Federation, sono concordi nel considerare la situazione dei tassi sostanzialmente stabile nel lungo periodo, frutto di una carenza cronica della domanda combinata con le politiche, recentemente avviate, di allentamento quantitativo promosse dalla Banca Centrale Europea. Attualmente, le previsioni di incremento dell'Euribor si attestano ad un valore inferiore allo 0,7% nei prossimi 6 anni.

Tutto ciò considerato, il management ritiene contenuto il rischio relativo alle fluttuazioni dei tassi e che, al momento, non giustifica il costo connesso all'acquisto di strumenti di copertura.

Rischi connessi al management

Il successo della Digital Magics dipende da alcune figure chiave, tra cui in particolare il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Enrico Gasperini e l'Amministratore Delegato Alberto Fioravanti, che hanno contribuito e contribuiscono in misura significativa allo sviluppo delle attività dello stesso, avendo elevate competenze nei settori in cui la Società opera. Inoltre, tali figure hanno contribuito e contribuiscono in misura rilevante alla creazione e allo sviluppo delle opportunità di investimento della Società. Sebbene la Società ritenga che il modello organizzativo sia idoneo ad assicurare la continuità dell'attività, la perdita di tali figure o l'incapacità di attrarre, formare e trattenere ulteriore personale qualificato potrebbero determinare una riduzione della capacità competitiva di Digital Magics e condizionarne gli obiettivi di crescita previsti. Tali circostanze potrebbero incidere negativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi fiscali

Ad oggi non sono in essere contenziosi fiscali di alcun tipo o specie che coinvolgano la Società avanti alle Commissioni Tributarie. La Società ha provveduto a rateizzare nei termini di legge i debiti tributari pregressi, ad eccezione del debito verso l'Erario per IVA dell'esercizio 2011 - per il quale dovrebbe definirsi una adeguata rateizzazione nel corso del 2015 - e del debito verso l'Erario per ritenute d'acconto relative all'esercizio 2011.

Nel mese di febbraio 2015, l'Agenzia delle Entrate ha avviato una verifica fiscale in materia di imposte dirette e indirette per gli esercizi 2010 e 2011; la verifica fiscale è tuttora in corso e alla data di redazione del presente bilancio non è stato notificato da parte dell'Agenzia delle Entrate nessuno atto formale. Il management ritiene che non sussistano rischi fiscali significativi per gli esercizi oggetto di verifica; ciò nondimeno, non è possibile escludere che un eventuale accertamento ed il contenzioso che eventualmente potrebbe seguirne possa avere un effetto tale da incidere negativamente sulla situazione economica e finanziaria della Società.

Contenziosi

Ad oggi non vi sono in essere contenziosi di ammontare significativo che coinvolgano la Società avanti ai diversi gradi di giudizio Civile.

Garanzie rilasciate

Alla data di chiusura dell'esercizio 2014 risultano rilasciate da Digital Magics a favore di un istituto di credito garanzie per complessivi Euro 650.000 per finanziamenti commerciali concessi alla società Tripitaly S.r.l. e alla sua controllata Tripitaly Drive S.r.l.. Le stesse garanzie sono state rilasciate anche dal Gruppo Uvet, l'altro socio di Tripitaly S.r.l..

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

Di seguito si fornisce il conto economico riclassificato ai fini di evidenziare i margini intermedi.

	Esercizio 2014	%	Esercizio 2013	%	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite, delle prestazioni	2.444.657	92,2%	1.641.747	99,4%	802.910	48,9%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	195.000	7,4%			195.000	100,0%
Altri ricavi e incrementi immobilizzazioni	12.876	0,5%	10.615	0,6%	2.261	21,3%
Valore della produzione	2.652.533	100,1%	1.652.362	100,0%	1.000.171	60,5%
Costo materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(228.985)	(8,6%)	(3.346)	(0,2%)	(225.639)	6.743,5%
Costo dei servizi esterni, godimento dei beni di terzi ed altri oneri	(2.006.237)	(75,6%)	(1.290.289)	(78,1%)	(715.948)	55,5%
Valore aggiunto	417.311	15,9%	358.727	21,7%	58.584	16,3%
Costo del lavoro	(289.892)	(10,9%)	(350.775)	(21,2%)	60.883	(17,4%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	127.419	5,0%	7.952	0,5%	119.467	1.502,4%
Ammortamenti	(339.734)	(12,8%)	(271.680)	(16,4%)	(68.054)	25,0%
Altri stanziamenti rettificativi	(8.667)	(0,3%)	(91.330)	(5,5%)	82.663	(90,5%)
Risultato operativo (EBIT)	(220.982)	(8,1%)	(355.058)	(21,4%)	134.076	(37,8%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(75.435)	(2,8%)	(262.589)	(15,9%)	187.154	(71,3%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(613.306)	(23,1%)	(181.848)	(11,0%)	(431.458)	237,3%
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(909.723)	(34,0%)	(799.495)	(48,3%)	(110.228)	14%
Proventi (oneri) straordinari netti	-		(10.866)	(0,7%)	10.866	(100,0%)
Risultato prima delle imposte	(909.723)	(34,0%)	(810.361)	(49,0%)	(99.362)	12%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(12.133)	(0,5%)	2.744	0,2%	(14.877)	(542,2%)
Risultato dell'esercizio	(921.856)	(34,5%)	(807.617)	(48,8%)	(114.239)	14%

Il conto economico al 31 dicembre 2014 chiude con una perdita di Euro 921.856, rispetto alla perdita del 2013 che ammontava ad Euro 807.617.

Il *valore della produzione*, pari ad Euro 1.652.362 al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 2.652.533 al 31 dicembre 2014, si incrementa per Euro 1.000.171 essenzialmente per effetto dell'aumento dei ricavi derivanti dai servizi forniti. L'incremento è correlato alla crescita del numero di *startup* e *scaleup* destinatarie dei servizi.

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) (in Euro)

	Esercizio 2014	%	Esercizio 2013	%	Variaz.	Variaz. %
Margine operativo lordo (EBITDA)	127.419	5,0%	7.952	0,5%	119.467	1.502,4%

Il **margine operativo lordo EBITDA**, pari ad Euro 7.952 per l'esercizio 2013 (0,5% del valore della produzione) e pari ad Euro 127.419 per l'esercizio 2014 (5,0% del valore della produzione) si incrementa per Euro 119.467 per effetto dell'aumento dei ricavi che hanno garantito un migliore assorbimento dei costi.

RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (in Euro)

	Esercizio 2014	%	Esercizio 2013	%	Variaz.	Variaz. %
Risultato operativo (EBIT)	(220.982)	(8,1%)	(355.058)	(21,4%)	134.076	(37,8%)

L'**EBIT**, negativo per Euro 355.058 per l'esercizio 2013 e negativo per Euro 220.982 per l'esercizio 2014, si incrementa per Euro 134.076 per effetto della migliore marginalità operativa.

RISULTATO DEL PERIODO (in Euro)

	Esercizio 2014	%	Esercizio 2013	%	Variaz.	Variaz. %
Risultato dell'esercizio	(921.856)	(34,5%)	(807.617)	(48,8%)	(114.239)	14,1%

Il **risultato del periodo**, negativo per Euro 807.617 per l'esercizio 2013 (-48,8% del valore della produzione) e negativo per Euro 921.856 per l'esercizio 2014 (-34,5% del valore della produzione) si incrementa in valore assoluto per Euro 114.239 per effetto delle svalutazioni operate su alcune partecipazioni. Si rileva che nel corso del 2014 la società non ha effettuato operazioni di dismissione delle partecipazioni o operazioni straordinarie di valorizzazione delle stesse che abbiano influenzato il conto economico.

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

Di seguito si espone lo stato patrimoniale riclassificato ai fini dell'analisi finanziaria.

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	412.069	687.398	(275.329)
Immobilizzazioni materiali	37.786	36.938	848
Immobilizzazioni finanziarie	13.037.943	10.009.163	3.028.780
Capitale immobilizzato	13.487.798	10.733.499	2.754.299
Rimanenze di magazzino	195.000		195.000
Crediti commerciali, verso controllate e collegate	2.467.695	2.030.939	436.756
Altri crediti	650.139	609.379	40.760
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	325.865		325.865
Ratei e risconti attivi	29.506	117.285	(87.779)
Attività di esercizio a breve	3.668.205	2.757.603	910.602
Attività dell'esercizio	17.156.003	13.491.102	3.664.901
Debiti commerciali, verso controllate e collegate	760.758	1.412.792	(652.034)
Altri debiti	1.349.829	747.938	601.891
Ratei e risconti passivi	59.909		59.909
Fondi rischi ed oneri	53.482	96.079	(42.597)
Passività di esercizio a breve	2.223.978	2.256.809	(32.831)
Capitale di esercizio netto	1.444.227	500.794	943.433
Trattamento di fine rapporto	40.556	69.631	(29.075)
CAPITALE INVESTITO NETTO	14.891.469	11.164.662	3.726.807
Patrimonio netto	12.877.795	13.799.651	(921.856)
<i>Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine</i>	<i>(1.353.064)</i>	<i>(3.590.005)</i>	<i>2.236.941</i>
<i>Indebitamento (posizione) finanziario netto a medio-lungo termine</i>	<i>3.366.738</i>	<i>955.016</i>	<i>2.411.722</i>
Indebitamento (posizione) finanziario netto	2.013.674	(2.634.989)	4.648.663
MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI	14.891.469	11.164.662	3.726.807

Il capitale investito netto, pari ad Euro 11.164.662 al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 14.891.469 al 31 dicembre 2014 si è incrementato per Euro 3.726.808 principalmente per effetto della variazione delle immobilizzazioni finanziarie nette, pari ad Euro 10.009.163 al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 13.037.943 al 31 dicembre 2014, che si incrementano di Euro 3.028.780.

In tale dinamica i mezzi propri e i debiti finanziari si sono incrementati, rispetto all'esercizio precedente per Euro 4.026.808.

CAPITALE IMMOBILIZZATO – INVESTIMENTI

(in Euro)

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	412.069	687.398	(275.329)
Immobilizzazioni materiali	37.786	36.938	848
Immobilizzazioni finanziarie	13.037.943	10.009.163	3.028.780
Totale	13.487.798	10.733.499	2.754.299

Il **capitale immobilizzato**, pari ad Euro 10.733.499 migliaia al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 13.487.798 al 31 dicembre 2014 si incrementa per Euro 2.754.299, principalmente a seguito degli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, pari ad Euro 3.028.780.

Per una più analitica informativa circa le Immobilizzazioni finanziarie si rimanda a quanto esposto nella presente relazione in merito alle “Società controllate e collegate”.

CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO

(in Euro)

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Rimanenze di magazzino	195.000	-	195.000
Crediti commerciali, verso controllate e collegate	2.467.695	2.030.939	436.756
Altri crediti	650.139	609.379	40.760
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	325.865	-	325.865
Ratei e risconti attivi	29.506	117.285	(87.779)
Attività di esercizio a breve	3.668.205	2.757.603	910.602
Debiti commerciali, verso controllate e collegate	760.758	1.412.792	(652.034)
Altri debiti	1.349.829	747.938	601.891
Ratei e risconti passivi	59.909	-	59.909
Fondi rischi ed oneri	53.482	96.079	(42.597)
Passività di esercizio a breve	2.223.978	2.256.809	(32.831)
Capitale di esercizio netto	1.444.227	500.794	943.433

Il **capitale di esercizio netto**, pari ad Euro 500.794 al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 1.444.227 al 31 dicembre 2014, si incrementa per Euro 943.433 per effetto dell'incremento della attività di esercizio a breve, pari ad Euro 910.602, che comprende la riclassifica nel circolante di una partecipazione in corso di dismissione, lo scorso esercizio esposta fra le immobilizzazioni finanziarie. Risultano invece sostanzialmente stabili le passività di esercizio a breve.

MEZZI PROPRI

(in Euro)

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Capitale sociale	3.674.100	3.674.100	
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.067.572	9.067.572	
Riserva rivalutazione ex DL 147/2013	1.068.162	1.068.162	
Riserva legale	53.362	53.362	
Altre riserve	(1)	(1)	
Utili - (Perdite) a nuovo	(63.544)	744.073	(807.617)
Utile (Perdita) d'esercizio	(921.856)	(807.617)	(114.239)
Totale patrimonio netto	12.877.795	13.799.651	(921.856)

Il **patrimonio netto**, pari a Euro 13.799.651 al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 12.877.795 al 31 dicembre 2014 si decrementa per effetto della perdita dell'esercizio 2014.

INDEBITAMENTO (POSIZIONE) FINANZIARIO NETTO

(in Euro)

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Disponibilità liquide	(2.003.769)	(4.001.057)	1.997.288
Debiti verso banche a breve termine	650.705	411.052	239.653
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine	(1.353.064)	(3.590.005)	2.236.941
Prestito obbligazionario	313.500	313.500	
Debiti verso banche a m/l termine	3.053.238	641.516	2.411.722
Indebitamento (posizione) finanziario netto a m/l termine	3.366.738	955.016	2.411.722
Indebitamento (posizione) finanziario netto	2.013.674	(2.634.989)	4.648.663

La società presentava al 31 dicembre 2013 una **posizione finanziaria netta** pari ad Euro 2.634.989 e al 31 dicembre 2014 un **indebitamento finanziario netto** pari ad Euro 2.013.674, con un decremento pari ad Euro 4.648.663, coerente con la dinamica degli investimenti e del capitale di esercizio commentati in precedenza.

FLUSSI FINANZIARI

(in Euro)

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(626.528)	144.197	(770.725)
<i>di cui Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i>	<i>133.338</i>	<i>20.109</i>	<i>113.229</i>
Flussi finanziari dall'attività d'investimento (B)	(4.022.135)	(5.802.254)	1.780.119
Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)	2.651.375	9.657.379	(7.006.004)
Incremento(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(1.997.288)	3.999.322	(5.996.610)

Il **flusso finanziario impiegato dalla gestione reddituale** nell'esercizio 2014 è stato pari ad Euro 626.528; il **flusso finanziario generato prima delle variazioni del CCN** nell'esercizio 2014 è stato pari ad Euro 133.338.

Il **flusso finanziario impiegato dall'attività d'investimento** nell'esercizio 2014, è stato pari ad Euro 4.022.135 ed è principalmente riconducibile all'attività di investimento in partecipazioni in imprese controllate e collegate.

Il **flusso finanziario generato dall'attività di finanziamento** nell'esercizio 2014, è stato pari ad Euro 2.651.375 ed è principalmente riconducibile a tre finanziamenti a medio termine erogati dal sistema bancario e pari complessivamente ad Euro 3.000.000.

L'effetto netto dei flussi finanziari sopra indicati, ha portato le disponibilità liquide da Euro 4.001.057 al 1 gennaio 2014 ad Euro 2.003.769 al 31 dicembre 2014.

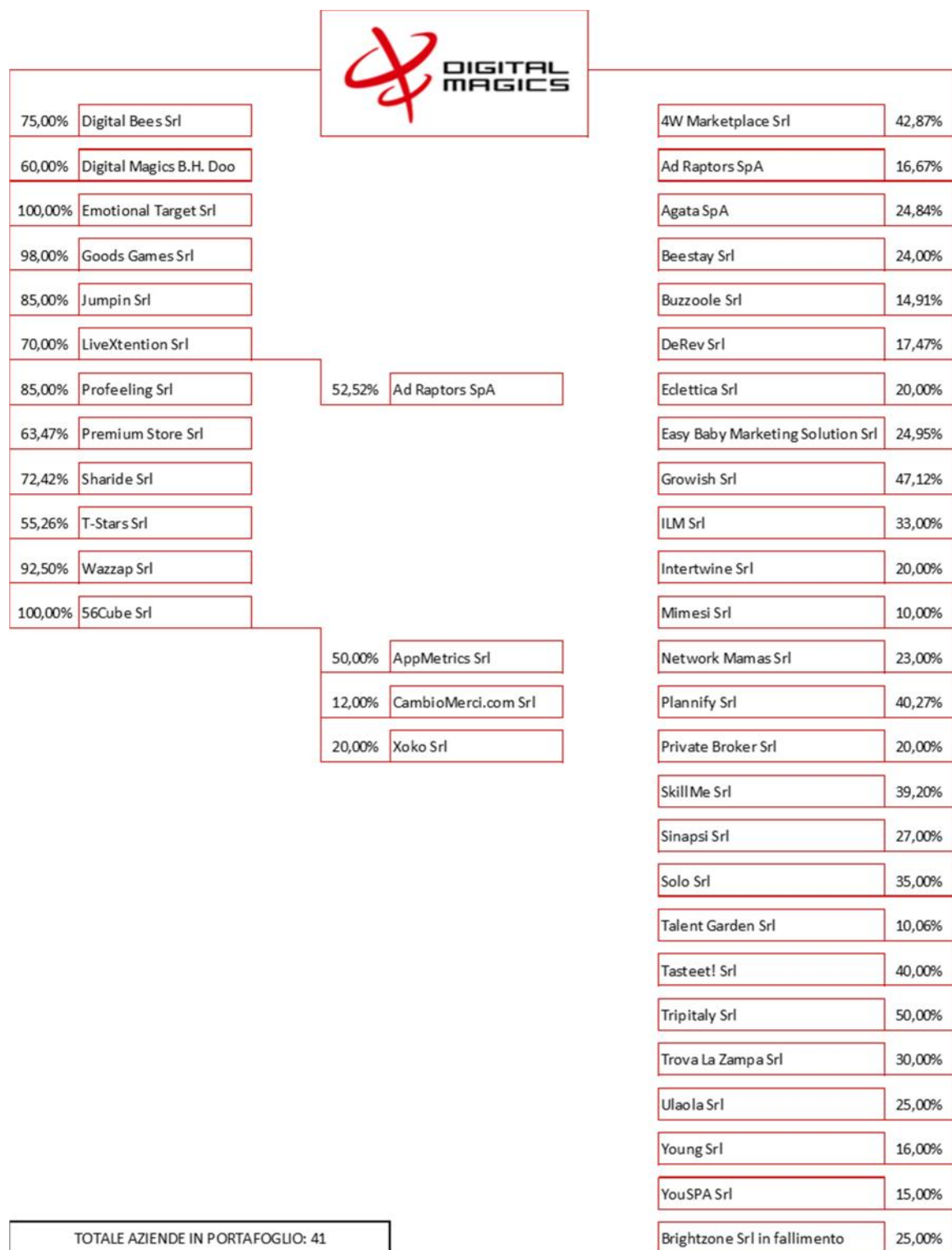
INDICI DI BILANCIO

La tabella che segue evidenzia alcuni indicatori economico-finanziari ritenuti significativi.

INDICI ECONOMICI		Esercizio 2014	Esercizio 2013
Oneri Finanziari/Ricavi (%)		6,5%	18,9%
Misura l'incidenza degli oneri finanziari sul fatturato complessivo	Oneri Finanziari/Ricavi		
INDICI PATRIMONIALI		Esercizio 2014	Esercizio 2013
Indebitamento (Posizione) finanziario netto (Euro)		2.013.674	(2.634.989)
La (posizione finanziaria netta)/indebitamento finanziario netto rappresenta un indicatore fondamentale in termini di capacità e autonomia finanziaria della società.	Debiti verso Banche – Disponibilità Liquide		
Quoziente di Tesoreria (%)		226,8%	258,2%
Il quoziente di tesoreria è il rapporto tra contante e beni agevolmente convertibili in denaro e le passività correnti. Il quoziente di tesoreria è un indicatore della liquidità immediata di una azienda.	(Liquidità Immediate + Liquidità Differite)/Passivo Corrente		
Quoziente di Struttura I (%)		95,5%	128,6%
Rapporto tra Mezzi propri e Attivo Immobilizzato	Patrimonio Netto / Immobilizzazioni		
Quoziente di Struttura II		120,4%	137,5%
Indice finanziario dato dal rapporto tra Mezzi Propri e Passivo Consolidato con l'Attivo Immobilizzato	(Patrimonio Netto + Passivo Consolidato)/Immobilizzazioni		

SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

Di seguito è esposto l'organigramma delle società partecipate (controllate e collegate, direttamente e indirettamente) da Digital Magics alla data del 31 dicembre 2014:



Imprese controllate

La tabella che segue espone i valori di carico delle società controllate al 31 dicembre 2014:
(in Euro)

	Valore di carico al 31/12/14
Digital Bees S.r.l.	1.016.454
Livextention S.r.l.	6.850
Sharide S.r.l.	456.270
Digital Magics BH Doo	12.280
Emotional Target S.r.l.	105.000
T-Stars S.r.l.	-
Jumpin S.r.l.	1.082.152
Wazzap S.r.l.	702.822
Goods Games S.r.l.	-
56Cube S.r.l.	290.000
Premium Store S.r.l.	1.589.920
Profeeling S.r.l.	508.788
Totale al 31 dicembre 2014	5.770.536

Con riferimento all'andamento delle società controllate nell'esercizio 2014 si rileva quanto segue:

- **Digital Bees S.r.l.:** l'attività commerciale avviata nel corso del 2014 ha portato allo sviluppo di nuovi ricavi che si sono in via di consolidamento. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 393.000, è a sostegno dello sviluppo del business. La Società nel corso del 2014 ha realizzato un fatturato pari ad Euro 5.500 e registrato una perdita di esercizio ante imposte pari ad Euro 631.618.
- **LiveXtention S.r.l.:** è una agenzia di *marketing communication* in grado di ideare, progettare, gestire iniziative di comunicazione su più media. Ha un forte focus sui media digitali e sociali, ma anche sull'innovazione applicata a mezzi e tecniche più classiche. Il 2014 è stato un anno in cui lo sviluppo commerciale ha prodotto risultati interessanti. La Società nel 2014 ha realizzato ricavi per Euro 1.347.531 con un incremento rispetto allo scorso esercizio di Euro 467.569. Il risultato dell'esercizio 2014 è negativo per Euro 20.450.
- **Sharide S.r.l.:** la società ha subito un'importante trasformazione nel proprio modello di business e si configura oggi come il laboratorio tecnologico dedicato allo sviluppo software e alla gestione di tutti i progetti di *system integration* richiesti dalle società che rientrano in un programma di incubazione e, per il momento solo marginalmente, di clienti esterni. Tale attività è resa possibile dalla presenza di un team di sistemisti, programmatori e web designer di altissimo livello. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 210.000, è a sostegno dello sviluppo del nuovo business. La società ha ristrutturato il modello di business ed ha accumulato perdite che, secondo gli amministratori della società, verranno coperte alla luce del nuovo piano industriale entro il prossimo esercizio. I ricavi dell'esercizio 2014 ammontano ad Euro 619.172 e il risultato d'esercizio ante imposte è positivo per Euro 28.665.
- **Digital Magics BH:** Ha sede a Sarajevo e, dopo essere stata per anni il *system integrator* dei servizi tecnologici per la Digital Magics, i suoi clienti e le sue partecipate, negli ultimi anni ha cercato di riprodurre in Bosnia il modello di incubatore di *startup* nel settore *internet*; il modello è risultato troppo complesso da realizzare su quel territorio; attualmente, la partecipazione è in corso di cessione ai soci di minoranza, ad un valore simbolico.
- **Emotional Target S.r.l.:** la società realizza un servizio di *display advertising* sul web. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 95.000 è a sostegno dello sviluppo del business. La Società ha realizzato ricavi delle vendite per Euro 283.029 ed un risultato d'esercizio positivo ante imposte di Euro 4.180.

- **T-Stars S.r.l.:** Titolare del marchio di abbigliamento *Parole di Cotone – Beyond The Logo The Person Is The Message*, caratterizzato dal grande valore mediatico delle storiche T-shirt messaggio. La società non è più attiva da qualche anno e sta procedendo al tentativo di valorizzazione del marchio e di dismissione del magazzino. La partecipazione è integralmente svalutata.
- **Jumpin S.r.l.:** la società ha avviato, alla fine del 2014, un nuovo modello di business che valorizza gli asset tecnologici e il patrimonio di contatti esistenti, affiancandosi al modello storico di *couponing*; conseguentemente, il piano pluriennale è stato ampiamente rivisitato. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 130.000, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*. La partecipazione è stata svalutata, nel corso dell'esercizio, di Euro 300.000 per allinearne il valore alle prospettive previste. Al 31 dicembre 2014 i ricavi delle vendite ammontano ad Euro 12.708 e il risultato d'esercizio ante imposte è negativo per Euro 358.244.
- **Wazzap S.r.l.:** l'attività della società è in corso di rilancio a seguito dell'accordo con un importante partner industriale, insieme al quale verrà a breve rilasciata la "guida TV on-line" più interessante del mercato italiano. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 165.000, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*. Al 31 dicembre 2014 i ricavi ammontano ad Euro 689 e il risultato d'esercizio ante imposte è negativo e pari ad Euro 141.251.
- **Goods Games S.r.l.:** ad oggi la società risulta inattiva e pertanto il management non ritenendo congruo il valore della partecipazione rispetto alle prospettive ha proceduto ad un'ulteriore svalutazione azzerando totalmente il suo valore di bilancio.
- **56Cube S.r.l.:** la società, controllata al 100% al 31 dicembre 2014, opera replicando il modello di Digital Magics nel sud Italia, selezionando le migliori startup e fornendo servizi di incubazione, in collaborazione con i partner di Milano. Detiene la partecipazione in alcune start-up innovative. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 190.000, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo dell'attività.
- **Premium Store S.r.l.:** nel corso dell'esercizio, la società ha completato la piattaforma proprietaria di vendita ed erogazione di contenuti digitali, su mandato esclusivo del Consorzio Edicola Italiana che raggruppa tutti i principali editori di quotidiani e periodici; nel primo semestre del 2014 è stato realizzato un investimento complessivo nella società di 1 milione di Euro, con la partecipazione di numerosi nuovi co-investitori. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 199.920, è la quota con cui Digital Magics ha partecipato all'investimento. Al 31 dicembre 2014 il fatturato è nullo e la perdita registrata nel 2014 è pari ad Euro 488.595.
- **Profeeling S.r.l.:** Rinnovato integralmente il modello di business, Profeeling intende affermarsi dando ad ogni gallery fotografica una fruizione in tutto simile a quella di un video, ed in questo modo monetizzandole aggiungendo un PREROLL all'avvio; quindi una user experience già nota ed accettata dagli utenti e dagli inserzionisti, con una tecnologia proprietaria multidevice (anche mobile) e facile da integrare per gli editori. La Società ha realizzato ricavi per Euro 6.528 e rilevato una perdita d'esercizio ante imposte pari ad Euro 127.603.

La partecipazione in **Growish S.r.l.**, per effetto dell'ingresso di nuovi soci investitori, è stata riclassificata al 31 dicembre 2014 fra le collegate.

Il *management* ritiene che il valore esposto per ciascuna delle partecipazioni in società controllate sia congruo ed in linea con le prospettive previste dallo specifico piano industriale di ciascuna delle società.

Imprese collegate

La tabella che segue espone i valori di carico delle società collegate al 31 dicembre 2014:

(in Euro)	Valore di carico al 31/12/14
Growish S.r.l.	894.068
4W Marketplace S.r.l.	1.361.547
Brightzone S.r.l. in fallimento	-
AD Raptor S.p.A.	358.374
Easybaby Marketing Solutions S.r.l.	172.000
Solo S.r.l.	146.450
Plannify S.r.l.	528.000
Ulaola s.r.l.	360.000
Tasteet! S.r.l.	109.800
ILM s.r.l.	103.300
Sinapsi s.r.l.	211.280
Private Broker s.r.l.	2.000
Beestay S.r.l. (già QuitePeople Srl)	120.400
Tripitaly S.r.l.	2.500
Skillme S.r.l.	28.000
Network Mamas S.r.l.	40.000
Trova la Zampa S.r.l.	63.000
Eclettica S.r.l.	180.000
Intertwine S.r.l.	160.000
Totale al 31 dicembre 2014	4.840.719

Con riferimento all'andamento delle società collegate nell'esercizio 2014 si rileva quanto segue:

- **Growish S.r.l.:** come indicato, nel corso del 2014, a seguito dell'ingresso di nuovi soci investitori che hanno apportato risorse finanziarie per lo sviluppo del *business*, la quota di partecipazione si è ridotta al di sotto di quella di controllo. La società ha realizzato nel 2014 un volume di vendite pari a 422 Euro e un risultato d'esercizio negativo di Euro 271.216.
- **4W Marketplace S.r.l.:** Dal 2009, grazie all'accordo in esclusiva con il Premium Publisher Network, 4w MarketPlace si è affermata come *advertising network* italiano per la gestione degli spazi *contextual* delle maggiori testate online degli editori italiani premium. E' il primo e unico network italiano ad aver ricevuto da Facebook la certificazione come *advertising provider*, per la vendita di pubblicità all'interno del *social network*. Realtà affermata, prosegue nello sviluppo del proprio posizionamento di mercato e ha ricevuto diverse manifestazioni di interesse per l'acquisto da parte di operatori nazionali e internazionali. Nell'esercizio 2014 i ricavi ammontano ad Euro 4.432.620 con un incremento del 3% rispetto al 2013. Il risultato d'esercizio ante imposte è negativo per Euro 329.486.
- **AD Raptor S.p.A.:** la movimentazione dell'esercizio 2014 è relativa al ripianamento della perdita dell'esercizio 2013 della società e per tale motivo svalutata. Al 31 dicembre 2014 i ricavi delle vendite ammontano ad Euro 1.071.376 e il risultato d'esercizio è negativo e pari ad Euro 341.430 dopo aver accantonato imposte per Euro 3.452.
- **Easybaby Marketing Solutions S.r.l.:** l'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 28.000, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*.
- **Solo S.r.l.:** si tratta di un nuovo investimento del 2014; SOLO realizza un POS virtuale che consente a qualsiasi *merchant* (professionista o impresa) di accettare pagamenti con carte di credito e di debito senza dover utilizzare un supporto fisico.
- **Plannify S.r.l.:** E' il motore di ricerca di eventi, manifestazioni e spettacoli con funzionalità *social*: grazie alla sua piattaforma tecnologica propone oltre 300.000 attività al mese, ed è in grado

di suggerire giorno per giorno gli eventi più vicini agli utenti, a seconda del luogo in cui si trovano e dei loro gusti, hobby e passioni. Nel corso del 2014, grazie anche al contributo di alcuni importanti investitori, è proseguita l'attività di arricchimento dei contenuti e di ampliamento dell'*audience*. I ricavi dell'esercizio 2014 sono pari ad Euro 28.584 e il risultato d'esercizio ante imposte è negativo e pari ad Euro 389.925.

- **Ulaola S.r.l.:** l'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 60.000 è relativo all'incremento della quota di partecipazione, passata dal 20% al 25% nel secondo semestre 2014.

- **Tasteet! S.r.l.:** la società è impegnata nell'affermare un portale internet specializzato nell'offerta di servizi nel mondo della ristorazione e, nel corso del 2014 ha completato la prima fase di investimenti tecnologici e impostato la strategia di *marketing*. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 100.000 corrisponde al valore dei servizi di incubazione erogati nel corso dell'esercizio; come previsto dagli accordi iniziali con i soci fondatori, a tale valore doveva corrispondere un investimento di pari importo da parte di Digital Magics nell'iniziativa. La Società non ha realizzato ricavi nel corso del 2014 e ha chiuso l'esercizio con una perdita ante imposte pari ad Euro 55.192.

- **ILM S.r.l.:** la società gestisce il popolare marchio "Il Mangione" e il relativo portale internet di segnalazione e recensione di ristoranti. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 100.000 corrisponde al valore dei servizi di incubazione erogati nel corso dell'esercizio; come previsto dagli accordi iniziali con i soci fondatori, a tale valore doveva corrispondere un investimento di pari importo da parte di Digital Magics nell'iniziativa.

- **Sinapsi S.r.l.:** Sinapsi è un system integrator specializzato nell'erogazione di servizi professionali di alta specializzazione tecnologica e nello sviluppo di soluzioni basate su piattaforma J2EE e tecnologie FOSS (Free and Open Source Software). Nel corso del 2014, seppure in un contesto di mercato tutt'altro che favorevole, ha registrato un consolidamento del proprio mercato di riferimento.

- **Private Broker S.r.l.:** E' il primo e servizio di gestione patrimoniale online a basarsi sulle sole commissioni di performance. Offre al cliente un pieno allineamento d'interessi, assoluta aderenza al profilo di rischio, massima economicità di prodotto e costante visibilità sul proprio patrimonio. Sono in corso gli investimenti per il completamento della piattaforma tecnologica e per ottenere le autorizzazioni previste dalle autorità competenti.

- **Beestay S.r.l.:** la società è impegnata nell'affermare un portale internet specializzato nell'offerta di servizi turistici con la modalità *flash-sales*. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 68.400, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*, che ha avuto un importante incremento nel corso del 2014.

- **Tripitaly S.r.l.:** società neocostituita, è il primo portale "open" per l'incoming del turismo in Italia, sviluppato da Digital Magics e dal Gruppo Uvet, con il patrocinio di Confturismo. Al 31 dicembre 2014 la Società non ha realizzato ricavi e la perdita d'esercizio ante imposte ammonta ad Euro 284.384.

- **Skillme S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., è un network digitale di professionisti indipendenti e loro clienti che – attraverso tecnologie e software all'avanguardia – raccoglie, analizza, organizza e diffonde i dati (come competenze, referenze, disponibilità, costi, riferimenti di contatto e tanto altro) permettendo la creazione di rapporti di business online diretti ed efficaci tra domanda e offerta. Alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.

- **NetworkMamas S.r.l.:** società neocostituita, gestisce una piattaforma che permette di ottenere consulenze o video-lezioni online da donne esperte in diversi settori, che dopo essere diventate mamme hanno deciso di gestire in autonomia il proprio tempo e la propria carriera; è presidiata dall'incubatore RCS NEST, promosso e gestito in partnership da Digital Magics e dal Gruppo RCS.

- **Trova La Zampa S.r.l.:** società neocostituita, è il portale internet dedicato agli animali domestici e offre un servizio completo di informazioni, consigli e aiuti dedicati ai *pet lover*; è presidiata dall'incubatore RCS NEST, promosso e gestito in partnership da Digital Magics e dal Gruppo RCS.

- **Eclettica S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., opera come *system integrator* nel settore del digitale e dell'*information technology*; alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.
- **Intertwine S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., opera nel settore dell'editoria digitale, offrendo una piattaforma web che permette agli utenti di creare, condividere e pubblicare opere editoriali multimediali collaborative; alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.

Il *management* ritiene che il valore esposto per ciascuna delle partecipazioni in società collegate sia congruo ed in linea con le prospettive previste dallo specifico piano industriale di ciascuna delle società.

Altre Imprese

La tabella che segue espone i valori di carico delle altre imprese al 31 dicembre 2014:
(in Euro)

	Valore di carico al 31/12/14
Clear Leisure Plc	9.914
Derev S.r.l.	302.200
YouSpa S.r.l.	1.500
Talent Garden S.r.l.	235.000
Mimesi S.r.l.	40.000
Buzzoole S.r.l.	297.000
You-ng S.r.l.	104.000
Totale al 31 dicembre 2014	989.614

Con riferimento all'andamento delle altre imprese nell'esercizio 2014 si rileva quanto segue:

- **DeRev S.r.l.:** la società gestisce il portale internet più noto in Italia per il *crowd-giving*, la raccolta di fondi per iniziative di interesse civico e sociale. La partecipazione è stata acquisita nel corso dell'esercizio dalla controllata Emotional Target S.r.l., al valore di acquisto sostenuto da quest'ultima nel 2013.
- **YouSPA S.r.l.:** società neocostituita, gestisce il primo portale internet multilingue dedicato alla ricerca delle SPA (centri benessere) in ogni parte del mondo.
- **Talent Garden S.r.l.:** investimento realizzato alla fine del 2014, Talent Garden (TAG) e' una piattaforma fisica, un campus per i talenti dell'innovazione; TAG fornisce lo spazio, la community e i servizi di cui talenti, innovatori e *startupper* hanno bisogno per sviluppare il proprio business.
- **Mimesi S.r.l.:** investimento realizzato nel 2014 nel quadro di un accordo per la fornitura di servizi di accelerazione del *business* per il comparto digitale. La società opera nel settore del *media monitoring* e delle rassegne stampa, utilizzando un processo produttivo innovativo.
- **Buzzoole S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., opera nel settore della promozione dei brand sui social network: permette sia a grandi operatori industriali che a piccole e medie imprese, italiani e internazionali, di identificare qualitativamente gli *influencer* del proprio mercato, e di generare passaparola su prodotti e servizi attraverso i *trendsetter* individuati. Alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.
- **You-ng S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., è un progetto di infotainment che combina le caratteristiche dei magazine online con quelle del giornalismo partecipativo, affiancando al modello di business fondato sull'*advertising* quello del finanziamento da parte degli utenti; alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.

Il *management* ritiene che il valore esposto per ciascuna delle partecipazioni in altre imprese sia congruo ed in linea con le prospettive previste dallo specifico piano industriale di ciascuna delle società.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni compiute da Digital Magics S.p.A. e dalle sue controllate e collegate riguardano essenzialmente la prestazione di servizi ed operazioni di carattere finanziario. Tutte le operazioni fanno parte della gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Con riferimento ai rapporti di debito e credito di natura commerciale e diversa in essere con le parti correlate al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013 si rimanda a quanto analiticamente indicato nelle seguenti sezioni della nota integrativa al presente bilancio:

Stato Patrimoniale Attivo - B.III - Immobilizzazioni finanziarie

Stato Patrimoniale Attivo - C.II.2 e C.II.3 - Attivo Circolante - Crediti verso società controllate e Crediti verso società collegate

Stato Patrimoniale Passivo - D.9 e D.10 - Debiti verso controllate e Debiti verso collegate

La tabella che segue espone le transazioni economiche intervenute nel corso dell'esercizio con le parti correlate (controllate, collegate ed altre partecipazioni).

Transazioni economiche dell'esercizio 2014 intervenute con società controllate e collegate
(in Euro)

	Costi	Ricavi	Proventi finanz.	Oneri finanz.
<i>Società controllate</i>				
Digital Bees S.r.l.		40.000		
Livextention S.r.l.	15.400	77.000		
Sharide S.r.l.	421.572	275.681		
Emotional Target S.r.l.		20.000		
Jumpin S.r.l.		35.000		
Premium Store S.r.l.		188.912		
56 Cube S.r.l.		300.000		
Totale	436.972	936.593	-	-
<i>Società collegate</i>				
Growish S.r.l.		47.900		
Beestay S.r.l.		91.700		
Plannify S.r.l.		60.600		
4W Market Place S.r.l.	125	196.220		
Solo S.r.l.		60.000		
ILM S.r.l.		100.000		
Tripitaly S.r.l.		510.603		
Tasteet! S.r.l.		81.500		
Trova la Zampa S.r.l.		60.000		
Network Mamas S.r.l.		20.000		
AD Raptors S.p.A.		28.000	21.547	

Totale	125	1.256.523	21.547	-
<i>Altre imprese</i>				
Agata S.r.l.		110.000		
Buzzoole S.r.l.		25.000		
Mimesi S.r.l.		36.840		
Totale	-	171.840	-	-

Nel corso del 2014 sono stati ceduti ad una parte correlata piattaforme tecnologiche sviluppate internamente per Euro 135.000. Tali costi sono stati sostenuti per la realizzazione di prototipi, piattaforme e prodotti *software* destinati all'utilizzo successivo da parte di *startup* inserite nel programma di incubazione o a terzi; al 31 dicembre 2013 questi costi facevano parte delle immobilizzazioni immateriali in corso.

Inoltre, è stata acquistata, da un'altra parte correlata, una piattaforma software che tale parte intendeva dismettere e che Digital Magics ritiene di poter successivamente cedere ad altre iniziative che possono beneficiarne per le caratteristiche di innovazione tecnologica che presenta. Il prezzo di acquisto è stato di Euro 195.000.

Consolidato fiscale

Nel corso dell'esercizio 2007 Digital Magics S.p.A. ed alcune delle sue controllate hanno optato per la tassazione secondo il regime consolidato nazionale di cui agli artt. 117-129 del TUIR. L'opzione, a norma dell'ultimo comma dell'art. 117, ha la durata di tre esercizi sociali ed è irrevocabile. L'opzione è stata rinnovata anche per il triennio 2014-2016. Per ogni dettaglio relativo alla determinazione della base imponibile consolidata, al sistema di regolazione dei corrispettivi ed alla contabilizzazione degli oneri connessi, si rinvia ai paragrafi dedicati all'analisi delle imposte di competenza dell'esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Interessenze detenute da Digital Magics in Startup Innovative

Al 31 dicembre 2014 le partecipazioni di Digital Magics in **Startup Innovative** ammontano ad Euro 5.257.626; poiché il totale delle immobilizzazioni finanziarie detenute dalla società alla stessa data ammonta ad Euro 13.037.943 la percentuale dell'investimento in Startup Innovative rispetto al totale degli investimenti è pari al 40,33%.

Possesso, acquisto e/o alienazione di azioni proprie; possesso acquisto e/o alienazione di azioni o quote di società controllanti

Digital Magics S.p.A. non detiene, né ha detenuto nell'esercizio, direttamente o indirettamente, neppure tramite società controllate, fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie. Non esistono società che detengano più del 5% del capitale sociale di Digital Magics S.p.A..

Sedi secondarie

Digital Magics S.p.A. non ha sedi secondarie.

Attività di ricerca e sviluppo

Digital Magics S.p.A. nel corso dell'esercizio 2014 ha capitalizzato costi di ricerca e sviluppo per Euro 246.760. I costi aventi utilità pluriennale sono relativi alla realizzazione di strumenti *software* di utilità interna o da cedere a terzi; tali costi sono ammortizzati in quote costanti per 3 esercizi a partire da quello in cui sono sostenuti. Ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5, del codice civile, si rileva che i costi di ricerca e sviluppo aventi utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo patrimoniale con il consenso del Collegio sindacale.

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente

La tipologia di attività svolta Digital Magics S.p.A. non comporta rischi o il verificarsi di situazioni che ragionevolmente possano comportare danni all'ambiente.

Informazioni relative alle relazioni con il personale

Nel corso del 2014 non si sono verificati eventi correlati a morti sul lavoro del personale, infortuni gravi o addebiti in ordine a malattie professionali di dipendenti e/o ex dipendenti.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2014 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi giorni del 2015, la controllata Premium Store S.r.l. ha aperto EDICOLA ITALIANA, il chiosco digitale per l'acquisto e la lettura di quotidiani e magazine su *tablet*, PC e *smatphone*. Sulla piattaforma sono disponibili oltre 60 titoli, tra giornali e periodici.

EDICOLA ITALIANA nasce per volontà del Consorzio Edicola Italiana, costituito da Caltagirone Editore, Gruppo 24ORE, Gruppo Editoriale L'Espresso, La Stampa-ITEDI, Gruppo Mondadori e RCS MediaGroup, che ha scelto in esclusiva la startup innovativa Premium Store per lo sviluppo e la gestione commerciale dell'iniziativa.

Nel mese di febbraio 2015, l'Agenzia delle Entrate ha avviato una verifica fiscale in materia di imposte dirette e indirette per gli esercizi 2010 e 2011; la verifica fiscale è tuttora in corso e alla data di redazione del progetto di bilancio non è stato notificato da parte dell'Agenzia delle Entrate nessuno atto formale.

Nel mese di febbraio 2015, Digital Magics e Innogest SGR, il principale fondo di *venture capital* italiano, annunciano un accordo di partnership strategica per realizzare co-investimenti in *Sturtup* Innovative, in particolare nei comparti digital/ICT e Made in Italy.

Nel mese di marzo 2015, è stato avviato un programma di incubazione della startup immobiliare WikiRE, nella quale Digital Magics ha anche acquisito una partecipazione del 5% del capitale sociale. WikiRE è la prima piattaforma tecnologica italiana che consente all'agente immobiliare di condividere il proprio portafoglio con tutti gli agenti registrati o con un proprio network privato di colleghi, incrementando le opportunità di business. Inoltre, sarà prossimamente *on-line* WIKICASA.IT, il portale di annunci inseriti solo dai professionisti dell'intermediazione immobiliare.

Sempre nel mese di marzo 2015, Digital Magics e Quadrivio Capita SGR, il principale operatore italiano specializzato in investimenti alternati e, con TTVenture, uno dei principali fondi di *venture*

capital in Italia, annunciano un accordo di per realizzare co-investimenti e sviluppare sinergie e partnership fra le *startup* e *scaleup* dei rispettivi portfolio, con l'obiettivo di creare una vera e propria rete di relazioni, condivisione di competenze e know-how per favorire nuove opportunità di business delle partecipate.

L'attenzione principale del *management* dell'azienda continuerà ad essere, nel prossimo periodo, focalizzata sulla fornitura di servizi di incubazione, accelerazione e sviluppo alle società partecipate e sulla promozione di iniziative di co-investimento sulle *startup* incubate, al fine di agevolarne lo sviluppo e la crescita di valore.

In occasione dell'approvazione del progetto di bilancio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la convocazione di un'assemblea straordinaria (da tenersi il prossimo 29 aprile, contestualmente all'assemblea ordinaria) presentando una **proposta di aumento del capitale sociale** così strutturata:

- aumento del capitale, a pagamento e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 4.999.000, da offrirsi in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, primo, secondo e terzo comma, del Codice Civile, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e con termine finale di sottoscrizione il 31 dicembre 2015;
- aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 2.000.000 con esclusione del diritto di opzione (eventualmente anche mediante delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ.) da offrire ai beneficiari di un piano di stock option riservato ad amministratori, collaboratori e dipendenti della Società.

Le risorse rivenienti dall'aumento di capitale offerto in opzione sono destinate in parte a finanziare l'incremento della partecipazione nella Talent Garden S.r.l., per rafforzare l'alleanza industriale che è propedeutica alla nascita di alcune unità locali di Digital Magics a livello nazionale e internazionale. La gran parte delle risorse rivenienti dall'aumento di capitale offerto in opzione agli azionisti saranno quindi destinate, nel prossimo triennio, all'avvio e allo sviluppo di tali unità locali.

§ § §

Milano, 26 marzo 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Enrico Gasperini

DIGITAL MAGICS S.P.A.
 Sede: Milano - via B. Quaranta n. 40
 Capitale sociale: Euro 3.674.100 i.v.
 Cod. Fisc. 04065730964
 Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 04066730963
 Iscritta al R.E.A. di Milano al n. 1722943

Bilancio al 31 dicembre 2014

(importi in Euro)

Stato patrimoniale attivo	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
B) Immobilizzazioni:		
I. <i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) costi di impianto e di ampliamento	241.601	476.154
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	147.097	34.833
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.371	2.741
7) altre	22.000	173.670
Totale	412.069	687.398
II. <i>Immobilizzazioni materiali</i>		
3) attrezzature industriali e commerciali	-	254
4) altri beni	37.786	36.684
Totale	37.786	36.938
III. <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	5.770.536	5.705.116
b) imprese collegate	4.840.719	3.149.021
d) altre imprese	989.614	20.424
	11.600.869	8.874.561
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	456.200	138.449
b) verso imprese collegate	430.940	429.640
d) verso altri	8.692	67.447
entro 12 mesi	5.000	67.447
oltre 12 mesi	3.692	-
	895.832	635.536
3) altri titoli	541.242	499.066
Totale	13.037.943	10.009.163
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	13.487.798	10.733.499
C) Attivo circolante		
I. <i>Rimanenze</i>		
4) prodotti finiti e merci	195.000	-
Totale	195.000	-
II. <i>Crediti</i>		
1) verso clienti		

entro 12 mesi	55.139	177.962
	55.139	177.962
2) verso imprese controllate		
entro 12 mesi	1.395.983	1.414.844
	1.395.983	1.414.844
3) verso imprese collegate e consociate		
entro 12 mesi	1.016.573	438.133
	1.016.573	438.133
4 bis) crediti tributari		
entro 12 mesi	67.499	90.711
	67.499	90.711
4 ter) imposte anticipate		
entro 12 mesi	215.263	213.102
	215.263	213.102
5) verso altri		
entro 12 mesi	367.377	305.566
	367.377	305.566
Totale	3.117.834	2.640.318
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
2) partecipazioni in imprese collegate	297.000	-
6) altri titoli	28.865	-
Totale	325.865	-
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	2.002.411	4.001.053
3) denaro e valori in cassa	1.358	4
	2.003.769	4.001.057
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.642.468	6.641.375
D) Ratei e risconti	29.506	117.285
TOTALE ATTIVO	19.159.772	17.492.159

Stato patrimoniale passivo	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
A) Patrimonio netto:		
I. Capitale	3.674.100	3.674.100
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.067.572	9.067.572
III. Riserve di rivalutazione	1.068.162	1.068.162
IV. Riserva legale	53.362	53.362
VII. Altre riserve	(1)	(1)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(63.544)	744.073
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(921.856)	(807.617)
TOTALE	12.877.795	13.799.651
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte	17.018	17.018
3) altri	36.464	79.061
TOTALE	53.482	96.079
C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato	40.556	69.631
D) Debiti		
2) obbligazioni convertibili	-	-
Entro 12 mesi		-
Oltre 12 mesi	313.500	313.500
	313.500	313.500
4) debiti verso banche		
Entro 12 mesi	650.705	411.052
Oltre 12 mesi	3.053.238	641.516
	3.703.943	1.052.568
7) debiti verso fornitori		
Entro 12 mesi	493.644	744.783
	493.644	744.783
9) debiti verso imprese controllate		
Entro 12 mesi	232.803	140.880
	232.803	140.880
10) debiti verso imprese collegate e consociate		
Entro 12 mesi	34.311	527.129
Oltre 12 mesi	-	-
	34.311	527.129
12) debiti tributari		
Entro 12 mesi	240.488	242.528
Oltre 12 mesi	244.347	332.644
	484.835	575.172
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Entro 12 mesi	31.030	62.845
Oltre 12 mesi	15.686	-
	46.716	62.845
14) altri debiti		
Entro 12 mesi	818.278	109.921

	818.278	109.921
TOTALE	6.128.030	3.526.798
E) Ratei e risconti	59.909	-
TOTALE PASSIVO	19.159.772	17.492.159

Conti d'ordine	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
	-	-
1) Avalli, fidejussioni e garanzie prestate	650.000	-
Totale conti d'ordine	650.000	-

Conto economico	Esercizio 2014	Esercizio 2013
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.444.657	1.641.747
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	195.000	-
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	12.876	10.615
	12.876	10.615
Totale valore della produzione	2.652.533	1.652.362
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	228.985	3.346
7) Per servizi	1.578.956	960.799
8) Per godimento di beni di terzi	389.213	304.472
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	207.536	254.715
b) Oneri sociali	65.368	76.479
c) Trattamento di fine rapporto	16.988	19.581
	289.892	350.775
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	323.679	253.341
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	16.055	18.339
	339.734	271.680
13) Altri accantonamenti	8.667	91.330
14) Oneri diversi di gestione	38.068	25.018
Totale costi della produzione	2.873.515	2.007.420
Differenza tra valori e costi della produzione (A - B)	(220.982)	(355.058)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	-	1.703
- da imprese collegate e consociate	21.547	181
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	31.066
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	61.670	17.405
	83.217	50.355
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- altri	158.601	312.944
	158.601	312.944
17 bis) Utili e perdite su cambi	(51)	-
Totale proventi e oneri finanziari	(75.435)	(262.589)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	602.237	181.848

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	11.069	675
	613.306	182.523
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(613.306)	(182.523)
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi:		
- varie	-	90.582
	-	90.582
21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni	-	2.767
- imposte esercizi precedenti	-	34.975
- varie	-	63.031
	-	100.773
Totale delle partite straordinarie	-	(10.191)
Risultato prima delle imposte	(909.723)	(810.361)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	12.133	(2.744)
<i>Imposte correnti</i>	14.294	4.126
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	(2.161)	(6.870)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(921.856)	(807.617)

Milano, 26 marzo 2015

Il presidente del Consiglio di Amministrazione

Enrico Gasperini

DIGITAL MAGICS S.P.A.

Sede: Milano - via B. Quaranta n. 40

Capitale sociale: Euro 3.674.100 i.v.

Cod. Fisc. 04065730964

Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 04066730963

Iscritta al R.E.A. di Milano al n. 1722943

NOTA INTEGRATIVA

al Bilancio di Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Signori Soci,

il presente bilancio è stato redatto in modo conforme alle disposizioni del Codice civile (articoli 2423 e seguenti), del Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n.127 e del Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n.6 e successive integrazioni e modificazioni, recante la riforma organica della disciplina delle società di capitali e delle società cooperative, che ha recepito le prescrizioni contenute nella Legge delega 3 ottobre 2001 n.366 (G.U. n.234 dell'8 ottobre 2001), modificato la disciplina civilistica di cui al Libro V – Titolo V e, quindi, anche la disciplina in materia di redazione del bilancio d'esercizio delle società di capitali.

Il presente bilancio si compone dei seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale (Attivo, Passivo e, in calce a questo, i Conti d'ordine);
- 2) Conto Economico;
- 3) Nota Integrativa.

La presente Nota Integrativa costituisce, con lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, parte integrante del bilancio, risultando con essi un tutto inscindibile. La sua funzione è quella di illustrare e, per certi versi, integrare i dati sintetico-quantitativi presentati nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico.

CRITERI DI FORMAZIONE E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il Bilancio di Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, di cui la presente “Nota” costituisce parte integrante ai sensi del primo comma dell'articolo 2423 del Codice civile, corrisponde alle risultanze di scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità agli articoli 2423 – 2423-ter – 2424 – 2424-bis – 2425 – 2425-bis – 2427 – 2427-bis del Codice civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'articolo 2423-bis del Codice civile e criteri di valutazione conformi al disposto dell'articolo 2426 del Codice civile. Tali criteri di valutazione non si discostano da quelli osservati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.

Gli importi con cui sono state espone le singole voci di bilancio risultano comparabili con quelle omonime iscritte nel bilancio relativo all'esercizio precedente.

Il Bilancio di Esercizio viene redatto e pubblicato con gli importi espressi in Euro ed anche i dati della Nota Integrativa sono espressi in Euro.

Non si sono verificati “casi eccezionali” che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui al quarto comma dell'articolo 2423 e secondo comma dell'articolo 2423-bis del Codice civile.

Non è stato effettuato alcun raggruppamento o alcuna omissione nelle voci previste dagli schemi obbligatori ex-articoli 2424 e 2425 del Codice civile, eccetto che per quelle precedute da numeri arabi o lettere minuscole, omesse in quanto non movimentate nell'importo in entrambi gli esercizi inclusi nel presente bilancio.

Non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso.

La società dal 2013 è quotata all'Aim Italia - Mercato Alternativo del Capitale, tenuto da Borsa Italiana S.p.A. Gli amministratori, in un'ottica di maggiore chiarezza e trasparenza nella rappresentazione della situazione aziendale, hanno deciso di non consolidare le partecipazioni, in conformità a quanto disposto dal Decreto Legislativo del 09/04/1991 n. 127, in attuazione delle direttive n. 78/660/Cee e n. 83/349/Cee in materia societaria, relative ai conti annuali e consolidati, ai sensi dell'art. 1, comma 1, della legge 26/03/1990 n. 69 (Pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 27 del 17/04/1991).

Infatti, all'art. 28 comma d) di tale Decreto, è prevista l'esclusione dal perimetro di consolidamento delle partecipazioni che sono possedute esclusivamente allo scopo della successiva alienazione.

La natura dell'attività aziendale prevede la fornitura di servizi volti all'incubazione, accelerazione e sviluppo delle *start up* digitali che, per loro intrinseca natura, non dispongono di liquidità sufficiente a remunerare la consulenza e i servizi ricevuti, se non attraverso un meccanismo di partecipazione al rischio e (all'eventuale) ritorno imprenditoriale delle stesse.

La detenzione delle partecipazioni diventa pertanto un elemento peculiare del modello di *business*, e non risponde ad alcun particolare disegno industriale complessivo; la dismissione delle stesse partecipazioni rappresenta poi la conclusione naturale del ciclo industriale, a partire dal momento in cui la *start up* cessa di trarre beneficio dai servizi di incubazione.

CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DEL BILANCIO

I criteri di valutazione applicati per la redazione del presente bilancio di esercizio sono tutti conformi al disposto dell'articolo 2426 del Codice civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di realizzazione, comprensivo dei relativi oneri accessori. Le spese pluriennali sono capitalizzate solo a condizione che possano essere "recuperate" grazie alla redditività futura dell'impresa e nei limiti di questa. Se in esercizi successivi a quello di capitalizzazione viene meno detta condizione, si provvede a svalutare l'immobilizzazione.

L'iscrizione in bilancio dei costi d'impianto e di ampliamento, nonché di ricerca e sviluppo aventi utilità pluriennale è stata concordata con il Collegio Sindacale e dallo stesso autorizzata.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è effettuato con sistematicità, a quote costanti e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica futura di ogni singolo bene o spesa. Il costo delle immobilizzazioni in oggetto è ammortizzato sulla base di un "piano" che si ritiene assicuri una corretta ripartizione dello stesso nel periodo di vita economica utile del bene cui si riferisce. Il piano di ammortamento viene riadeguato solo qualora viene accertata una vita economica

utile residua diversa da quella originariamente stimata. Il piano di ammortamento applicato, “a quote costanti”, non si discosta da quello utilizzato per gli esercizi precedenti.

La durata ipotizzata per il processo di ammortamento, distinta per singola categoria, risulta la seguente:

- *costi di impianto ed ampliamento*: ammortizzati in un periodo di cinque anni;
- *costi di ricerca e sviluppo*: ammortizzati in un periodo di tre anni;
- *le concessioni licenze e marchi*: ammortizzati in un periodo di cinque anni;
- *le altre immobilizzazioni immateriali*, con particolare riferimento alle piattaforme *software* sviluppate internamente: ammortizzate in un periodo di tre anni.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo dei relativi oneri accessori. L'ammortamento viene effettuato con sistematicità e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene ed inizia dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso. Le spese “incrementative” sono eventualmente computate sul costo di acquisto solo in presenza di un reale aumento della vita utile dei beni.

Non sono sottoposte ad ammortamento tutte quelle immobilizzazioni che, in ragione della loro modica entità e delle loro caratteristiche, non sono destinate ad essere utilizzate durevolmente nell'attività dell'impresa; tali beni non sono stati sottoposti a processo di ammortamento, bensì sono stati direttamente imputati a spese nell'esercizio.

Il piano di ammortamento del bene viene eventualmente riadeguato solo qualora viene accertata una vita economica utile residua diversa da quella originariamente stimata.

La durata ipotizzata per il processo di ammortamento, distinta per singola categoria, risulta la seguente:

- *attrezzature*: quattro anni, aliquota 25%;
- *impianti e macchinari d'ufficio*: sei anni e otto mesi, aliquota 15 %;
- *mobili*: otto anni e quattro mesi, aliquota 12%;
- *macchine d'ufficio*: cinque anni, aliquota 20%.

Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Ricorrendone le condizioni, la Società ha adottato l'approccio semplificato alla determinazione delle perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, che basa la verifica della recuperabilità delle stesse sui flussi di reddito prodotti dall'intera società, senza imporre la segmentazione di tali flussi per singola immobilizzazione. La determinazione del valore recuperabile dell'immobilizzazione è stata determinata definendo un orizzonte temporale di riferimento per la stima analitica dei flussi finanziari futuri, il tasso di crescita ed il tasso di attualizzazione.

All'esito di tale verifica non si è evidenziata la necessità di operare svalutazioni ex-articolo 2426, n.3), del Codice civile.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte al costo rilevato al momento dell'iscrizione iniziale. Il costo sostenuto all'atto dell'acquisto di una partecipazione immobilizzata è mantenuto nei bilanci dei successivi

esercizi, a meno che si verifichi una perdita durevole di valore. La perdita durevole di valore è determinata confrontando il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione con il suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

In deroga all'articolo 2426 del Codice civile, che dispone l'iscrizione dei beni all'attivo secondo il "criterio del costo", a norma di quanto consentito dall'articolo 1, commi 140 e seguenti, della Legge n.147/2013, la società ha fruito nell'esercizio 2013 della possibilità di procedere alla rivalutazione delle partecipazioni in società controllate e collegate, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice civile, costituenti immobilizzazioni. In particolare, l'organo amministrativo, di concerto con il collegio sindacale, ha ritenuto di derogare al criterio del costo e, quindi, di ricorrere alla rivalutazione, con riguardo alle partecipazioni detenute e facenti parte della categoria omogenea delle *start-up* innovative.

Il cambio di destinazione delle partecipazioni è rilevato in base al valore risultante dall'applicazione, al momento del trasferimento stesso, dei criteri valutativi del portafoglio di provenienza. Pertanto il trasferimento delle partecipazioni immobilizzate alle attività circolanti è rilevato in base al costo, eventualmente rettificato per le perdite durature di valore. Il valore così determinato, poiché la partecipazione è destinata alla negoziazione, è oggetto poi di confronto con il valore di realizzazione.

La destinazione delle partecipazioni nei due comparti (attivo immobilizzato, attivo circolante) ed il trasferimento dall'immobilizzato al circolante sono motivati e basati su processi decisionali già completati alla data di chiusura dell'esercizio e coerenti con gli obiettivi e le strategie aziendali. I crediti finanziari sono iscritti e valutati in base al loro presumibile valore di realizzo.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono costituite da beni immateriali destinati alla vendita e sono valutate in bilancio al minore tra il costo di acquisto o produzione e il valore di realizzazione desumibile dal mercato (art. 2426, numero 9, c.c.). Poiché le rimanenze sono costituite da beni non intercambiabili, il metodo adottato per la determinazione del costo è quello del costo specifico che identifica i singoli beni acquistati ed i relativi costi.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il loro valore di presumibile realizzo. Il valore nominale dei crediti è pertanto rettificato per tenere conto di perdite previste per inesigibilità, rettifiche di fatturazione, sconti ed abbuoni, altre cause di minor realizzo. Il processo valutativo è stato posto in essere per ogni singola posizione creditoria, provvedendo a eseguire le rettifiche in modo cumulativo a mezzo di fondi rettificativi delle poste attive.

In merito alle previsioni di cui al D.Lgs. 231/2002, attuativo della Direttiva 2000/35/CE e recante disposizioni circa i ritardi di pagamento nelle transazioni commerciali, si informa che non sono stati imputati proventi per interessi di mora in quanto, secondo consolidata prassi aziendale, sono generalmente non richiesti.

Attività e passività in valuta estera

Le attività e le passività in valuta, diverse dalle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie, già contabilizzate nel corso dell'esercizio ai cambi in vigore alla data di effettuazione dell'operazione, sono iscritte al tasso di cambio a pronti di fine esercizio. Tale adeguamento comporta la rilevazione

delle “differenze” (utili o perdite su cambi) a Conto Economico. In ossequio al disposto dell’articolo 2426, n.8-bis), del Codice civile, l’utile netto su cambi rappresenta una quota dell’eventuale utile di esercizio da accantonarsi in apposita riserva non distribuibile, fino a che non venga effettivamente realizzato.

Si precisa altresì come non vi siano crediti e debiti espressi all’origine in moneta non di conto espressamente “coperti” da “operazioni a termine”, “pronti contro termine”, “*domestic swap*”, ecc.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni non immobilizzate sono valutate in base al minor fra il costo d’acquisto o di costituzione della partecipazione e il valore di realizzazione desumibile dall’andamento del mercato. Il metodo adottato per la determinazione del costo è quello del costo specifico costituito dal prezzo pagato e dai costi accessori direttamente imputabili all’operazione, o del valore della partecipazione secondo il criterio proprio della classe di appartenenza.

La destinazione delle partecipazioni nei due comparti (attivo immobilizzato, attivo circolante) e l’eventuale trasferimento da una categoria all’altra sono motivati e basati su processi decisionali già completati alla data di chiusura dell’esercizio e coerenti con gli obiettivi e le strategie aziendali.

Stante la difficoltà pratica di identificare un valore di mercato per le partecipazioni non quotate, la Società ha posto in essere tutte le necessarie attività per acquisire le informazioni disponibili al fine di stimare in modo attendibile il valore di realizzazione.

Disponibilità liquide

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati), costituendo crediti, sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo. Tale valore, normalmente, coincide col valore nominale, mentre nelle situazioni di difficile esigibilità è esposto lo stimato valore netto di realizzo.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti si riferiscono a ricavi e costi la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione finanziaria. L’importo dei ratei e dei risconti è determinato mediante la ripartizione del ricavo o del costo, al fine di attribuire all’esercizio in corso solo la quota parte di competenza.

Patrimonio Netto

Il capitale sociale è iscritto al valore nominale delle azioni sottoscritte dai soci per operazioni già perfezionate.

Le riserve sono iscritte al loro valore nominale.

Fondi per rischi e oneri

I “Fondi per rischi e oneri” accolgono, nel rispetto dei principi della competenza economica e della prudenza, gli accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono tuttavia indeterminati.

Nella valutazione dei rischi e degli oneri il cui effettivo concretizzarsi è subordinato al verificarsi di eventi futuri, si sono tenute in considerazione anche le informazioni divenute disponibili dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

Prestito obbligazionario

Il debito per obbligazioni convertibili emesse corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale, secondo il piano di rimborso finché non viene esercitato il diritto di conversione. Alla scadenza del diritto di opzione per la conversione in azioni, la parte di obbligazioni per le quali è stato esercitato il diritto di opzione è stornata dal debito per obbligazioni convertibili e rilevato come capitale sociale per l'ammontare corrispondente al valore nominale delle azioni emesse.

Trattamento di fine rapporto

L'accantonamento per trattamento di fine rapporto del personale dipendente rappresenta l'effettivo debito maturato verso i medesimi dipendenti in conformità alla legge e al contratto di lavoro vigente, al netto dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione del TFR maturata. L'importo è ridotto della quota di TFR conferita alle forme di previdenza complementare e al "Fondo di tesoreria INPS".

Debiti

I debiti verso banche e i debiti verso altri finanziatori sono rilevati al loro valore nominale e l'ammontare esposto in bilancio esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed eventuali oneri accessori maturati alla data di bilancio, anche se gli interessi e gli oneri sono addebitati successivamente a tale data.

I debiti verso fornitori sono rilevati al loro valore nominale e, ove applicabile, sono iscritti al netto degli sconti commerciali. In merito alle previsioni di cui al D.Lgs. 231/2002, attuativo della Direttiva 2000/35/CE e recante disposizioni circa i ritardi di pagamento nelle transazioni commerciali, si informa che, dall'analisi delle singole posizioni debitore esistenti alla data di chiusura del bilancio, non risultano imputabili all'esercizio interessi di mora passivi.

Gli altri debiti sono rilevati al loro valore nominale che corrisponde al loro valore di estinzione.

Contratti derivati

I contratti derivati di copertura rischi su tassi di interessi sono valutati coerentemente con le attività e le passività coperte ed i differenziali di interesse da pagare o da incassare sono imputati a conto economico per competenza lungo la durata del contratto. I differenziali di interesse maturati e non liquidati alla data di chiusura dell'esercizio o liquidati anticipatamente rispetto alla competenza economica sono rilevati alla voce "Ratei e risconti".

Conti d'ordine

Vengono iscritte tra i conti d'ordine le garanzie prestate direttamente o indirettamente, distinguendosi tra fidejussioni, avalli e altre garanzie personali, per un importo pari all'ammontare dell'effettivo impegno, e le garanzie reali, per un ammontare pari al valore del bene o diritto dato a garanzia.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi si considerano conseguiti alla data in cui le prestazioni sono ultimate. I ricavi derivanti da prestazioni di servizi continuativi sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Dividendi

Relativamente alle società controllate e collegate, i dividendi percepiti vengono iscritti in base al principio della maturazione, ossia nell'esercizio in cui gli utili sono prodotti da parte delle società controllate e collegate purché il Consiglio di Amministrazione approvi il progetto di bilancio successivamente all'approvazione dei bilanci da parte dei Soci delle controllate e collegate stesse. Fiscalmente, tuttavia, i dividendi sono riconosciuti in base al principio di cassa e, pertanto, sui dividendi imputati a conto economico sono calcolate imposte differite.

Interessi attivi e passivi, altri costi e ricavi

Sono rilevati nel bilancio secondo il principio della competenza economica e temporale.

Imposte

Imposte correnti

Le imposte sul reddito sono iscritte fra i debiti tributari sulla base della previsione dell'onere di imposta di pertinenza dell'esercizio, determinato in base alle norme fiscali vigenti.

Imposte differite ed anticipate

Le "imposte anticipate" e, più in generale, i "benefici fiscali" impliciti nelle variazioni temporanee "deducibili" sono rilevati limitatamente all'ammontare ritenuto di realizzo economico futuro ragionevolmente certo. Le "imposte differite passive" sono invece rilevate in tutti i casi in cui la loro debenza risultasse di quantomeno probabile manifestazione. Nella determinazione delle imposte differite e anticipate si è tenuto conto dell'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio in cui la differenza temporanea si riversa, nonché delle eventuali agevolazioni previste dall'attuale normativa tributaria.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite, laddove ne ricorrano i presupposti, vengono compensate. Le attività per imposte anticipate sono iscritte tra i "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante e le passività per imposte differite sono iscritte nel "fondo imposte, anche differite".

La Società ha aderito, unitamente ad alcune sue controllate, al regime fiscale del consolidato nazionale, di cui agli artt. 117-129 del TUIR. Nel corso dell'esercizio 2012 Digital Magics S.p.A. ed alcune delle sue controllate hanno optato per il rinnovo di tale regime per il triennio 2012-2014. A norma dell'ultimo comma dell'art. 117 del TUIR, l'opzione risulta irrevocabile.

Tutte le valutazioni sposte nella presente sezione sono state eseguite nella prospettiva della continuazione dell'attività d'impresa. Si informa infine che nel corso dell'esercizio non sono stati erogati crediti, né sono state prestate garanzie a favore dei membri dell'Organo Amministrativo o del Collegio Sindacale, come pure non ne esistono al termine dello stesso.

ANALISI DELLE SINGOLE VOCI DI BILANCIO

Tutti i valori sono espressi in Euro, se non diversamente indicato.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

B) Immobilizzazioni

I Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nell'esercizio nelle immobilizzazioni immateriali e nei relativi fondi ammortamento sono riportati nella tabella che segue:

	B) I - 1) Costi di Impianto e di Ampliamento	B) I - 2) Costi di Ricerca, Sviluppo e Pubblicità	B) I - 4) Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili	B) I - 7) Altre	Totale
Costo storico	710.706	81.230	85.448	432.429	1.309.813
Ammortamenti esercizi precedenti	(234.552)	(46.397)	(82.706)	(258.760)	(622.415)
Valore a inizio esercizio	476.154	34.833	2.742	173.669	687.398
Incrementi dell'esercizio		155.550		27.500	183.050
Riclassifiche		38.970		(38.970)	-
Decrementi netti dell'esercizio		-		(134.699)	(134.699)
Ammortamenti dell'esercizio	(234.553)	(82.256)	(1.371)	(5.500)	(323.680)
Saldo al 31 dicembre 2014	241.601	147.097	1.371	22.000	412.069

La voce "Costi Impianto ed Ampliamento, pari ad Euro 241.601, è quasi esclusivamente riconducibile ai costi sostenuti e capitalizzati per le operazioni straordinarie sul capitale eseguite nel corso dell'esercizio 2013 ed alla quotazione al mercato AIM gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Nel corso del 2014 sono stati capitalizzati "Costi di Ricerca e Sviluppo per Euro 155.550. I costi aventi utilità pluriennale sono relativi alla realizzazione di strumenti *software* di utilità interna; tali costi sono ammortizzati in quote costanti per 3 esercizi a partire da quello in cui sono sostenuti. Ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5, del codice civile, si rileva che i costi di ricerca e sviluppo aventi utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo patrimoniale con il consenso del Collegio sindacale.

Si segnala, inoltre, che nel 2014 la Società ha ceduto ad una parte correlata costi di ricerca e sviluppo per Euro 134.699 finalizzati alla realizzazione di prototipi, piattaforme e prodotti *software* destinati all'utilizzo successivo da parte di *startup* inserite nel programma di incubazione o di terzi.

Il valore di iscrizione delle immobilizzazioni immateriali non ha subito revisioni alla data di chiusura del presente esercizio, in quanto l'analisi prospettica del loro concorso alla futura produzione di risultati economici, della loro prevedibile durata utile e, per quanto rilevante, del loro valore di mercato, così come richiesto dall'art. 2427, comma 1, punto 3bis del Codice Civile, non ha evidenziato valori durevolmente inferiori a quelli determinati secondo il criterio del costo.

II Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nell'esercizio nelle immobilizzazioni materiali e nei relativi fondi ammortamento sono riportati nella tabella che segue:

	B) II - 3) Attrezzature Industriali e Commerciali	B) II - 4) Altri Beni	Totale
Costo storico	16.609	420.310	436.919
Ammortamenti esercizi precedenti	(16.355)	(383.626)	(399.981)
Valore a inizio esercizio	254	36.684	36.938
Incrementi dell'esercizio	-	17.047	17.047
Decrementi dell'esercizio	-	(1.477)	(1.477)
G/c fondo ammortamento		1.333	1.333
Ammortamenti dell'esercizio	(254)	(15.801)	(16.055)
Saldo al 31 dicembre 2014	-	37.786	37.786

Le immobilizzazioni materiali rappresentano beni, strumenti ed apparecchiature funzionali all'attività della Società. Ai sensi dell'art. 2427 c.c. e dell'art. 10 della Legge 72/83, con riferimento alle immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio, si segnala che non sono state oggetto di rivalutazione alcuna.

Al 31 dicembre 2014 il valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali non ha subito revisioni in quanto l'analisi prospettica del loro concorso alla futura produzione di risultati economici, la loro prevedibile durata utile e, per quanto applicabile, il loro valore di mercato, non hanno evidenziato valori durevolmente inferiori a quelli determinati secondo il criterio del costo. Le immobilizzazioni materiali non sono gravate da garanzie reali.

III Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	5.770.536	5.705.116	65.420
Partecipazioni in imprese collegate	4.840.719	3.149.021	1.691.698
Partecipazioni in altre imprese	989.614	20.424	969.190
Saldo al 31 dicembre 2014	11.600.869	8.874.561	2.726.308

Partecipazioni in imprese controllate

I movimenti intervenuti nell'esercizio nella voce in commento sono riportati nella tabella che segue:

	Costo storico	Svalutaz.	Rivalut. L. 147/2013	Saldo al 31/12/2013	Increment.	(Decr./ricl.)	Svalutaz.	Saldo al 31/12/2014
Digital Bees S.r.l.	625.954	-		625.954	393.000	(2.500)	-	1.016.454
Livextention S.r.l.	776.655	(769.805)		6.850	-	-	-	6.850
Sharide S.r.l.	1.051.270	(805.000)		246.270	210.000	-	-	456.270
Digital Magics BH Serajevo	12.280	-		12.280	-	-	-	12.280
Emotional Target S.r.l.	10.000	-		10.000	95.000	-	-	105.000
T-Stars S.r.l.	108.229	(108.229)		-	-	-	-	-
Jumpin S.r.l.	1.252.152	-		1.252.152	130.000	-	(300.000)	1.082.152
Wazzap S.r.l.	537.822	-		537.822	165.000	-	-	702.822
Goods Games S.r.l.	153.288	(153.288)		-	68.919	-	(68.919)	-
Growish S.r.l.	821.000	-	194.000	1.015.000	104.014	(1.119.014)	-	-
56Cube S.r.l.	100.000	-		100.000	190.000	-	-	290.000
Premium Store S.r.l.	526.000	-	864.000	1.390.000	199.920	-	-	1.589.920
Profeeling S.r.l.	333.788	-	175.000	508.788	-	-	-	508.788
Totale	6.308.438	(1.836.322)	1.233.000	5.705.116	1.555.853	(1.121.514)	(368.919)	5.770.536

Rivalutazione prevista dall'articolo 1, commi 140 e seguenti, della Legge 27 dicembre 2013, n.147.

Nell'esercizio 2013 la società ha fruito della possibilità di procedere alla rivalutazione delle partecipazioni di cui alla sezione II del capo I della Legge 21 novembre 2000, n.342. Si tratta, più precisamente, delle partecipazioni in società controllate e collegate, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice civile, costituenti immobilizzazioni, che trovavano rappresentazione nel bilancio dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2012. In particolare, l'organo amministrativo, di concerto con il collegio sindacale, ha ritenuto di derogare al criterio del costo e, quindi, di ricorrere alla rivalutazione, con riguardo alle partecipazioni detenute e facenti parte della categoria omogenea delle *start-up* innovative, ovvero sia, considerando della stessa natura i titoli emessi dallo stesso soggetto e aventi uguali caratteristiche.

Con riferimento alle partecipazioni in società controllate si espone quanto segue:

- **Digital Bees S.r.l.:** l'attività commerciale avviata nel corso del 2014 ha portato allo sviluppo di nuovi ricavi che sono in via di consolidamento. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 393.000, è a sostegno dello sviluppo del *business*.
- **Sharide S.p.a.:** la società ha subito un'importante trasformazione nel proprio modello di *business* e si configura oggi come il laboratorio tecnologico dedicato allo sviluppo *software* e alla gestione di tutti i progetti di *system integration* richiesti dalle società del gruppo, dalle nuove *startup* e, per il momento solo marginalmente, di clienti esterni al gruppo. Tale attività è resa possibile dalla presenza di un *team* di sistemisti, programmatori e web designer di altissimo livello. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 210.000, è a sostegno dello sviluppo del nuovo *business*. La società ha ristrutturato il modello di *business* ed ha accumulato perdite che, secondo gli amministratori della società, verranno coperte alla luce del nuovo piano industriale entro il prossimo esercizio.
- **Emotional Target S.r.l.:** la società realizza un servizio di *display advertising* sul *web*. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 95.000 è a sostegno dello sviluppo del *business*.
- **Jumpin S.r.l.:** la società ha avviato, alla fine del 2014, un nuovo modello di *business* che valorizza gli *asset* tecnologici e il patrimonio di contratti esistenti, affiancandosi al modello storico di

couponing; conseguentemente il piano pluriennale è stato ampiamente rivisitato. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 130.000, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*. Alla data del 31 dicembre 2014 la partecipazione è stata svalutata per un importo pari ad euro 300.000.

- **Wazzap S.r.l.:** l'attività della società è in corso di rilancio a seguito dell'accordo con un importante partner industriale, insieme al quale verrà a breve rilasciata la "Guida TV on-line" più interessante del mercato italiano. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 165.000, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*.

- **Goods Games S.r.l.:** ad oggi la società risulta inattiva e pertanto il *management* non ritenendo congruo il valore della partecipazione rispetto al piano industriale preventivato ha proceduto ad un'ulteriore svalutazione azzerando totalmente il suo valore di bilancio.

- **Growish S.r.l.:** la partecipazione, per effetto dell'ingresso di nuovi soci investitori, è stata riclassificata fra le collegate al 31 dicembre 2014.

- **56Cube S.r.l.:** la società, controllata al 100% al 31 dicembre 2014, opera replicando il modello di Digital Magics nel sud dell'Italia, selezionando le migliori *start up* e fornendo servizi di incubazione, in collaborazione con i *partner* di Milano. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 190.000, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*.

- **Premium Store S.r.l.:** nel corso dell'esercizio la società ha completato la piattaforma proprietaria di vendita ed erogazione di contenuti digitali, su mandato esclusivo del Consorzio Edicola Italiana che raggruppa tutti i principali editori di quotidiani e periodici; nel corso del 2014 è stato realizzato un investimento complessivo nella società di Euro 1 milione, con la partecipazione di numerosi nuovi co-investitori. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 199.920 è la quota con cui Digital Magics ha partecipato all'investimento.

Per ulteriori informazioni sulle società controllate si rimanda a quanto analiticamente indicato nella Relazione sulla Gestione al presente bilancio.

Nella tabella che segue sono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427, n. 5 C.C., relativamente alle partecipazioni in imprese controllate:

Denominazione	Sede	% part.	Capitale Sociale	P.Netto al 31/12/14	Risultato esercizio 2014	Valore carico partecip.	P.Netto di comp.za al 31/12/14	Differenza fra P.Netto e Valore carico partecipaz.
Digital Bees S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	75,0%	10.000	348.946	(631.618)	1.016.454	261.710	(754.745)
Livextention S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	70,0%	10.000	495.516	(50.056)	6.850	346.861	340.011
Sharide S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	72,4%	16.660	34.225	12.846	456.270	24.786	(431.484)
Digital Magics BH Serajevo (i)	Sarajevo (Bosnia)	60,0%	20.000	67.539	1.929	12.280	40.523	28.243
Emotional Target S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	100,0%	10.000	11.272	880	105.000	11.272	(93.728)
T-Stars S.r.l. (ii)	Milano, via B. Quaranta n. 40	55,26%	14.782	(274.643)	(59.484)	-	(151.768)	(151.768)
Jumpin S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	85,0%	11.765	94.916	(358.244)	1.082.152	80.679	(1.001.473)
Wazzap S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	92,5%	10.000	150.489	(141.251)	702.822	139.202	(563.620)
Goods Games S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	97,5%	10.000	32.197	3.247	-	31.392	31.392
56Cube S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	100,0%	10.000	47.185	(47.916)	290.000	47.185	(242.815)
Premium Store S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	63,5%	10.000	895.309	(488.595)	1.589.920	568.253	(1.021.667)
Profeeling S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	85,0%	10.000	340.628	(127.602)	508.788	289.534	(219.254)
Totale				2.243.579	(1.885.864)	5.770.536	1.689.629	(4.080.907)

(i) bilancio al 31 dicembre 2013

(ii) bilancio al 31 dicembre 2012

L'analisi svolta dagli Amministratori relativamente alla sostenibilità dei valori di carico al 31 dicembre 2014 delle partecipazioni non ha evidenziato elementi tali da apportare ulteriori svalutazioni rispetto a quanto già effettuato; tale indicazione è valida anche per partecipazioni per le quali la quota di patrimonio netto di pertinenza della Società è inferiore al valore di carico della partecipazione stessa. La valutazione degli Amministratori ha considerato vari elementi differenti per ciascuna società partecipata, quali il modello di *business*, i piani e le previsioni di sviluppo dei *business*, le potenzialità di sviluppo dei settori nei quali le controllate operano, anche alla luce degli sviluppi dei vari *business* occorsi nel corso dell'esercizio 2014.

Partecipazioni in imprese collegate

I movimenti intervenuti nell'esercizio nella voce in commento sono riportati nella tabella che segue:

	Costo storico	Svalutaz.	Saldo al 31/12/2013	Increment.	(Decr./ricl.)	Svalutaz.	Saldo al 31/12/2014
Growish S.r.l.				1.119.014	(224.946)		894.068
4W Marketplace S.r.l.	1.361.547	-	1.361.547	-	-	-	1.361.547
Brightzone S.r.l.	78.779	(78.779)	-	-	-	-	-
AD Raptor S.r.l.	1.388.100	(1.029.726)	358.374	222.746	-	(222.746)	358.374
Easybaby S.r.l.	144.000	-	144.000	28.000	-	-	172.000
Solo S.r.l.	-	-	-	146.450	-	-	146.450
Plannify S.r.l.	528.000	-	528.000	-	-	-	528.000
Ulaola S.r.l.	300.000	-	300.000	60.000	-	-	360.000
Tasteet! S.r.l.	9.800	-	9.800	100.000	-	-	109.800
ILM s.r.l.	3.300	-	3.300	100.000	-	-	103.300
Sinapsi S.r.l.	200.000	-	200.000	14.283	(3.003)	-	211.280
Private Broker S.r.l.	2.000	-	2.000	-	-	-	2.000
Beestay S.r.l. (già QuiteP.Srl)	52.000	-	52.000	68.400	-	-	120.400
Tripitaly S.r.l.				2.500			2.500
Skillme S.r.l.				28.000	-	-	28.000
Network Mamas S.r.l.				40.000	-	-	40.000
Trova la Zampa S.r.l.				63.000	-	-	63.000
Eclettica S.r.l.				180.000	-	-	180.000
Intertwine S.r.l.				160.000	-	-	160.000
Totale	4.067.526	(1.108.505)	2.959.021	2.332.393	(227.949)	(222.746)	4.840.719

Con riferimento alle partecipazioni in società collegate si espone quanto segue:

- **Growish S.r.l.:** come indicato, nel corso del 2014, a seguito dell'ingresso di nuovi soci che hanno apportato risorse finanziarie per lo sviluppo del *business*, la quota di partecipazione si è ridotta al di sotto di quella di controllo.

- **AD Raptor S.p.A.:** la movimentazione dell'esercizio 2014 è relativa al ripianamento della perdita dell'esercizio 2013 della società.
- **Easybaby Marketing Solutions S.r.l.:** l'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 28.000, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*.
- **Solo S.r.l.:** si tratta di un nuovo investimento del 2014. SOLO realizza un POS virtuale che consente a qualsiasi *merchant* (professionista o impresa) di accettare pagamenti con carte di credito e di debito senza dover utilizzare un supporto fisico.
- **Ulaola S.r.l.:** l'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 60.000, è relativo all'incremento della quota di partecipazione, passa dal 20% al 25% nel corso del 2014.
- **Tasteet! S.r.l.:** la società è impegnata nell'affermare un portale internet specializzato nell'offerta di servizi nel mondo della ristorazione e, nel corso del 2014 ha completato la prima fase di investimenti tecnologici e impostato la strategia di *marketing*. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 100.000 corrisponde al valore dei servizi di incubazione erogati nel corso dell'esercizio; come previsto dagli accordi iniziali con i soci fondatori, a tale valore doveva corrispondere un investimento di pari importo da parte di Digital Magics nell'iniziativa.
- **ILM S.r.l.:** la società gestisce il popolare marchio "Il Mangione" e il relativo portale internet di segnalazione e recensione di ristoranti. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 100.000 corrisponde al valore dei servizi di incubazione erogati nel corso dell'esercizio; come previsto dagli accordi iniziali con i soci fondatori, a tale valore doveva corrispondere un investimento di pari importo da parte di Digital Magics nell'iniziativa.
- **Beestay S.r.l.:** la società è impegnata nell'affermare un portale internet specializzato nell'offerta di servizi turistici con la modalità *flash-sales*. L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 68.400, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*, che ha avuto un importante incremento nel corso del 2014.
- **Tripitaly S.r.l.:** società neocostituita, è il primo portale "open" per l'incoming del turismo in Italia, sviluppato da Digital Magics e dal Gruppo Uvet, con il patrocinio di Confturismo. La società chiude il primo esercizio con patrimonio netto negativo (- Euro 264.384) a seguito del risultato economico, condizionato dal fatto che i ricavi sono previsti a partire dal 2015; il reintegro del patrimonio è già programmato nel 2015 con apporti dei soci per circa 1 milione di Euro.
- **Skillme S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., è un network digitale di professionisti indipendenti e loro clienti che – attraverso tecnologie e software all'avanguardia – raccoglie, analizza, organizza e diffonde i dati (come competenze, referenze, disponibilità, costi, riferimenti di contatto e tanto altro) permettendo la creazione di rapporti di business online diretti ed efficaci tra domanda e offerta. Alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.
- **NetworkMamas S.r.l.:** società neocostituita, gestisce una piattaforma che permette di ottenere consulenze o video-lezioni online da donne esperte in diversi settori, che dopo essere diventate mamme hanno deciso di gestire in autonomia il proprio tempo e la propria carriera; è presidiata dall'incubatore RCS NEST, promosso e gestito in partnership da Digital Magics e dal Gruppo RCS.
- **Trova La Zampa S.r.l.:** società neocostituita, è il portale internet dedicato agli animali domestici e offre un servizio completo di informazioni, consigli e aiuti dedicati ai *pet lover*; è presidiata dall'incubatore RCS NEST, promosso e gestito in partnership da Digital Magics e dal Gruppo RCS.
- **Eclettica S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., opera come *system integrator* nel settore del digitale e dell'*information technology*; alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.
- **Intertwine S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., opera nel settore dell'editoria digitale, offrendo una piattaforma web che permette agli utenti di creare,

condividere e pubblicare opere editoriali multimediali collaborative; alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.

Per ulteriori informazioni sulle società controllate si rimanda a quanto analiticamente indicato nella Relazione sulla Gestione al presente bilancio.

Nella tabella che segue sono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427, n. 5 C.C., relativamente alle partecipazioni in imprese collegate:

Denominazione	Sede	% part.	Capitale Sociale	P.Netto al 31/12/14	Risultato esercizio 2014	Valore carico partecip.	P.Netto comp.za al 31/12/2014	Differenza fra P.Netto e Valore carico partecipaz.
Growish S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	47,12%	16.659	458.602	(271.216)	894.068	216.093	(677.975)
4W Marketplace S.r.l.	Fisciano (SA) via Giovanni Paolo II n. 100	42,87%	16.827	1.469.550	(372.961)	1.361.547	629.996	(731.551)
Ad Raptors S.p.A.	Milano, via B. Quaranta n. 40	16,77%	144.320	55.636	(341.430)	358.374	9.330	(349.044)
Easybaby S.r.l. (i)	Milano, via Stampa n. 8	25,00%	106.600	209.034	51.972	172.000	52.259	(119.742)
Solo S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	35,00%	10.000	86.069	(60.881)	146.450	30.124	(116.326)
Plannify S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	40,27%	21.153	190.340	(389.925)	528.000	76.650	(451.350)
Ulaola S.r.l. (i)	Milano, via Vittorio Colonna n. 50	25,00%	41.000	370.161	(239.070)	360.000	92.540	(267.460)
Tasteet! S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	40,00%	10.000	54.808	(55.192)	109.800	21.923	(87.877)
ILM S.r.l. (i)	Nova Milanese, via Favaron n. 68	33,00%	10.000	11.929	54	103.300	3.937	(99.363)
Sinapsi S.r.l. (i)	Milano, via M. D'Agrate n. 19/A	27,00%	10.000	52.486	(54.896)	211.280	14.171	(197.109)
Private Broker S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	20,00%	10.000			2.000	-	(2.000)
Beestay S.r.l. (già QuitePeople Srl) (i)	Milano, via B. Quaranta n. 40	24,00%	10.000	59.662	(338)	120.400	14.319	(106.081)
Tripitaly S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	50,00%	20.000	(264.384)	(284.383)	2.500	(132.192)	(134.692)
Skillme S.r.l. (i)	Fisciano (SA) via Giovanni Paolo II n. 100	39,20%	10.000	7.100	(2.900)	28.000	2.783	(25.217)
Network Mamas S.r.l. (ii)	Milano (MI) - Via Angelo Rizzoli 8 -	23,00%	10.000	10.000		40.000	2.300	(37.700)
Trova la Zampa S.r.l. (ii)	Milano (MI) - Via Antonio Dugnani, 1 -	30,00%	10.000	10.000		63.000	3.000	(60.000)
Eclettica S.r.l. (i)	Fisciano (SA) via Giovanni Paolo II n. 100	20,00%	10.000	6.905	(3.095)	180.000	1.381	(178.619)
Intertwine S.r.l. (i)	Fisciano (SA) via Giovanni Paolo II n. 100	20,00%	10.000	7.935	(17.065)	160.000	1.587	(158.413)
Totale				2.795.833	(2.041.326)	4.840.719	1.040.201	(3.800.518)
(i) bilancio al 31 dicembre 2013								
(ii) primo bilancio al 31 dicembre 2014								

L'analisi svolta dagli Amministratori relativamente alla sostenibilità dei valori di carico al 31 dicembre 2014 delle partecipazioni non ha evidenziato elementi tali da apportare ulteriori svalutazioni rispetto a quanto già effettuato; tale indicazione è valida anche per partecipazioni per le quali la quota di patrimonio netto di pertinenza della Società è inferiore al valore di carico delle partecipazioni stesse. La valutazione degli Amministratori ha considerato vari elementi differenti per ciascuna società partecipata, quali il modello di *business*, i piani e le previsioni di sviluppo dei *business*, le potenzialità di sviluppo dei settori nei quali le controllate operano, anche alla luce degli sviluppi dei vari *business* occorsi nel corso dell'esercizio 2014.

Per quanto riguarda l'indicazione dei rapporti intervenuti nel periodo fra le società controllate e collegate e Digital Magics S.p.A., gli eventi successivi e la prevedibile evoluzione della gestione, con particolare riguardo all'evoluzione dell'attività delle partecipate, si rimanda a quanto a tale proposito indicato nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Partecipazioni in altre imprese

	Costo storico	Svalutaz.	Saldo al 31/12/2013	Increment.	(Decr./ricl.)	Svalutaz.	Saldo al 31/12/2014
Clear Leisure PLC	1.599.404	(1.578.980)	20.424	-	-	(10.510)	9.914
Derev S.r.l.				302.200			302.200
YouSpa S.r.l.				1.500			1.500
Talent Garden S.r.l.				235.000			235.000
Mimesi S.r.l.				40.000			40.000
Buzzoole S.r.l.				297.000			297.000
Young S.r.l.				104.000			104.000
TOTALE	1.599.404	(1.578.980)	20.424	979.700	-	(10.510)	989.614

Con riferimento alle partecipazioni in altre imprese si espone quanto segue:

- **DeRev S.r.l.:** la società gestisce il portale internet più noto in Italia per il *crowd-giving*, la raccolta di fondi per iniziative di interesse civico e sociale. La partecipazione è stata acquisita nel corso dell'esercizio dalla controllata Emotional Target S.r.l., al valore di acquisto sostenuto da quest'ultima nel 2013.

- **YouSPA S.r.l.:** società neocostituita, gestisce il primo portale internet multilingue dedicato alla ricerca delle SPA (centri benessere) in ogni parte del mondo.

- **Talent Garden S.r.l.:** investimento realizzato alla fine del 2014, Talent Garden (TAG) è una piattaforma fisica, un campus per i talenti dell'innovazione; TAG fornisce lo spazio, la community e i servizi di cui talenti, innovatori e *startupper* hanno bisogno per sviluppare il proprio business.

- **Mimesi S.r.l.:** investimento realizzato nel 2014 nel quadro di un accordo per la fornitura di servizi di accelerazione del *business* per il comparto digitale. La società opera nel settore del media *monitoring* e delle rassegne stampa, utilizzando un processo produttivo innovativo.

- **Buzzoole S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., opera nel settore della promozione dei brand sui social network: permette sia a grandi operatori industriali che a piccole e medie imprese, italiani e internazionali, di identificare qualitativamente gli *influencer* del proprio mercato, e di generare passaparola su prodotti e servizi attraverso i *trendsetter* individuati. Alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.

- **Young S.r.l.:** la società, già precedentemente partecipata tramite 56Cube S.r.l., è un progetto

di infotainment che combina le caratteristiche dei magazine online con quelle del giornalismo partecipativo, affiancando al modello di business fondato sull'advertising quello del finanziamento da parte degli utenti; alla fine del 2014 la partecipazione è stata acquisita direttamente da Digital Magics.

Crediti

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Crediti verso imprese controllate	456.200	138.449	317.751
Crediti verso imprese collegate	430.940	429.640	1.300
Crediti verso altri	8.692	67.447	(58.755)
Totale	895.832	635.536	260.296

Crediti verso imprese controllate

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Finanziamento infruttifero a favore di Jumpin S.r.l.	139.000	-	139.000
Finanziamento infruttifero a favore di 56Cube S.r.l.	298.200	82.500	215.700
Finanziamento infruttifero a favore di Profeeling S.r.l.	14.000	-	14.000
Finanziamento infruttifero a favore di Emotional Target S.r.l.	5.000	-	5.000
Finanziamento infruttifero a favore di Wazzap S.r.l.	-	23.949	(23.949)
Finanziamento infruttifero a favore di Livextention S.r.l.	-	25.000	(25.000)
Finanziamento infruttifero a favore di Growish S.r.l.	-	7.000	(7.000)
Totale	456.200	138.449	317.751

Crediti verso imprese controllate

La voce si dettaglia come segue

	Saldo al 31/1/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Finanziamento fruttifero a favore di AD Raptors S.p.A.	430.940	405.640	25.300
Finanziamento infruttifero a favore di Plannify S.r.l.	-	9.000	(9.000)
Finanziamento infruttifero a favore di Ulaola S.r.l.	-	15.000	(15.000)
Totale	430.940	429.640	1.300

Crediti verso altri

La voce si dettaglia come segue

	Saldo al 31/1/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Depositi cauzionali	3.692	67.447	(63.755)
Finanziamento infruttifero a favore di Buzzoole S.r.l.	5.000	-	5.000
Totale	8.692	67.447	(58.755)

Altri titoli

Gli *Altri titoli*, pari al 31 dicembre 2014 ad Euro 541.242, rilevano come per l'esercizio precedente un'obbligazione "zero coupon" emessa Clear Leisure Plc, società quotata all'AIM di Londra, rimborsabile al 31 dicembre 2015. Alla data del presente bilancio il *fair value* del titolo approssima il valore di costo iscritto in bilancio.

C) Attivo circolante

II Crediti

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Clienti	55.139	177.962	(122.823)
Crediti verso controllate	1.395.983	1.414.844	(18.861)
Crediti verso collegate	1.016.573	438.133	578.440
Crediti tributari	67.499	90.711	(23.212)
Imposte anticipate	215.263	213.102	2.161
Altri	367.377	305.566	61.811
Totale	3.117.834	2.640.318	477.516

Tutti i crediti esposti in bilancio al 31 dicembre 2014 sono nominati in Euro, sono nei confronti di creditori nazionali e sono esigibili entro l'esercizio successivo.

Non risultano iscritti crediti derivanti da operazioni che prevedano l'obbligo per il venditore di riacquisto a termine.

Clienti

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Clienti Italia	139.329	219.707	(80.378)
Fatture da emettere	-	42.445	(42.445)
Fondo svalutazione crediti	(84.190)	(84.190)	-
Totale	55.139	177.962	(122.823)

Il Fondo svalutazione crediti fiscalmente riconosciuto al 31 dicembre 2014 ammonta ad Euro 13.108.

Crediti verso controllate

La voce si dettaglia come segue:

	Crediti commerciali	Fatture da emettere	Crediti diversi	Saldo al 31/12/2014
Digital Bees S.r.l.	8.368	20.000	161.323	189.691
Livextention S.r.l.	124.118	57.750	-	181.868
Sharide S.r.l.	40.016	116.000	-	156.016

Emotional Target S.r.l.	-	70.602	107	70.709
T-Stars S.r.l.	843	259.525	13.586	273.954
Jumpin S.r.l.	46.589	17.500	50	64.139
Wazzap S.r.l.	1.744	-	-	1.744
56 Cube S.r.l.	-	551.008	3.630	554.638
Profeeling S.r.l.	-	127.840	366	128.206
Premium Store S.r.l.	-	33.500	-	33.500
fondo svalutazione crediti	-	(258.482)	-	(258.482)
Totale	221.678	995.244	179.062	1.395.983

Il fondo svalutazione crediti, pari al 31 dicembre 2014 ad Euro 258.482, è stato stanziato nel 2010 ed è interamente riconducibile a T-Stars S.r.l.. Il fondo ha valenza esclusivamente civilistica.

Crediti verso collegate

La voce si dettaglia come segue:

	Crediti commerciali	Fatture da emettere	Crediti diversi	Saldo al 31/12/2014
Beestay S.r.l. (già Quite People S.r.l.)		91.700		91.700
Ad Raptors S.p.a. (già Nessuno T.V. S.p.a.)		215.538	-	215.538
Ulaola S.r.l.	21.000	181	-	21.181
Network Mamas S.r.l.	4.400	-	-	4.400
Plannify S.r.l.	24.400	104.520	15.529	144.449
Trova la Zampa S.r.l.	13.200			13.200
Solo S.r.l.	30.129		433	30.562
Tasteet! S.r.l.	22.000		610	22.610
Ilm S.r.l.	22.000		5.509	27.509
Private Broker S.r.l.		42.000		42.000
Tripitaly S.r.l.		500.000	3.101	503.101
Growish S.r.l.		729		729
A dedurre: f.do svalutazione crediti		(100.406)	-	(100.406)
Totale	137.129	854.262	25.182	1.016.573

Il fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 100.406, è riconducibile interamente a Ad Raptors S.p.a. ed ha valenza esclusivamente civilistica.

Crediti tributari

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Credito IVA	40.275	70.830	(30.555)
Ires	21.963	9.148	12.815
Irap	-	6.645	(6.645)
Ritenute su interessi attivi	4.274	-	4.274
Altri crediti	987	4.088	(3.101)
Totale	67.499	90.711	(23.212)

Imposte anticipate

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Esercizio 2014				Esercizio 2013			
	Amm.re	Effetto fiscale			Amm.re	Effetto fiscale		
Imposte anticipate nette:		IRES	IRAP	TOTALE		IRES	IRAP	TOTALE
Perdita fiscale riportabile a nuovo 2010	459.805	126.446	-	126.446	459.805	126.446	-	126.446
Svalutazione crediti	293.953	80.837	-	80.837	293.953	80.837	-	80.837
Altre differenze temporanee	29.016	7.979	-	7.979	21.158	5.818	-	5.818
Totale	782.774	215.263	-	215.263	774.916	213.102	-	213.102
Imposte differite nette:								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte differite/anticipate nette al 31/12/2014		215.263	-	215.263		213.102	-	213.102

Nel corso dell'esercizio 2007 Digital Magics S.p.A. ed alcune delle sue controllate hanno optato per la tassazione secondo il regime del consolidato nazionale di cui agli artt. 117-129 del TUIR. L'opzione, a norma dell'ultimo comma dell'art. 117, ha la durata di tre esercizi sociali ed è irrevocabile; nel corso dell'esercizio 2014 Digital Magics S.p.a. ed alcune delle sue controllate hanno optato per il rinnovo di tale regime per il triennio 2014-2016.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto analiticamente indicato a commento della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" della presente Nota Integrativa.

Altri

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Anticipi a fornitori	7.198	-	7.198
Altri crediti	76.784	22.171	54.613
Clear Leisure Plc	483.395	483.395	-
A dedurre: fondo svalutazione crediti	(200.000)	(200.000)	-
Totale	367.377	305.566	61.811

Il credito nei confronti di Clear Leisure Plc, società quotata all'AIM di Londra, è relativo alla cessione, avvenuta nel corso del 2011, della partecipata Bibop S.p.a.. Al 31 dicembre 2014 il credito risulta svalutato per Euro 200.000; la svalutazione ha rilevanza esclusivamente civilistica. Digital Magics ha attivato tutte le iniziative legali utili al riconoscimento e al recupero della parte di credito scaduto. Nel corso dell'esercizio 2015, il credito in oggetto è stato rinegoziato con la controparte attraverso un nuovo strumento finanziario.

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Partecipazioni in imprese collegate

La voce si dettaglia come segue:

	Costo storico	Svalutaz.	Saldo al 31/12/13	Increment.	(Decr./ricl.)	Svalutaz.	Saldo al 31/12/14
Agata S.p.A.	190.000	-	190.000	107.000	-	-	297.000

La partecipazione in Agata S.p.A., pari al 24,84 del capitale sociale, è stata classificata al 31 dicembre 2014 fra le “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” in quanto a breve sarà ceduta a terzi. Alla data del 31 dicembre 2014 il valore di carico della partecipazione non eccede il suo *fair value*.

Altri titoli

La voce, non presente al 31 dicembre 2013, rileva titoli di un Istituto di credito pari ad Euro 39.934, svalutati civilisticamente per Euro 11.069 per ricondurre alla data del 31 dicembre 2014 il valore di costo al *fair value* dei titoli stessi, pari ad Euro 28.865.

IV Disponibilità liquide

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Disponibilità sui c/c	2.002.411	4.001.053	(1.998.642)
Danaro in cassa	1.358	4	1.354
Totale	2.003.769	4.001.057	(1.997.288)

I depositi bancari, al 31 dicembre degli esercizi in rassegna, sono costituiti presso primari istituti di credito a condizioni di mercato. Le disponibilità liquide non sono gravate da alcun vincolo.

D) Ratei e risconti attivi

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Risconti attivi	29.506	117.284	(87.778)
Totale	29.506	117.284	(87.778)

I risconti degli esercizi in rassegna sono iscritti sulla base del principio di competenza temporale dei costi e dei ricavi comuni a due o più esercizi.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A) Patrimonio netto

La tabella che segue mostra i movimenti intervenuti nel patrimonio netto nei periodi considerati:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva ex D.L. 147/2013	Riserva sovrapp. az.	Riserva per arr.to	Utile / Perdite a nuovo	Utile - (Perdita) d'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2012	2.170.000	53.362			3	1.013.884	(269.811)	2.967.438
Aumento di capitale	1.504.100			9.067.572				10.571.672
Ripianamento perdita 2012						(269.811)	269.811	-
Rivalutazione partecipazioni ex DL 147/2013			1.068.162					1.068.162
Perdita esercizio 2013							(807.617)	(807.617)
Riserva arrotondamento					(4)			(4)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2013	3.674.100	53.362	1.068.162	9.067.572	(1)	744.073	(807.617)	13.799.651
Ripianamento perdita 2013						(744.073)	744.073	-
Rinvio a nuovo perdita 2013						(63.544)	63.544	-
Perdita esercizio 2014							(921.856)	(921.856)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	3.674.100	53.362	1.068.162	9.067.572	(1)	(63.544)	(921.856)	12.877.795

Al 31 dicembre 2014, il capitale sociale di Digital Magics risulta pari a Euro 3.674.100 suddiviso in n. 3.674.100 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

In deroga all'articolo 2426 del Codice civile, a norma di quanto consentito dall'articolo 1, commi 140 e seguenti, della Legge n.147/2013, la società ha fruito della possibilità di procedere alla rivalutazione di una categoria omogenea della partecipazioni detenute al 31 dicembre 2013. A seguito di tale operazione è stata costituita una riserva in sospensione d'imposta, che potrebbe essere ridotta soltanto con l'osservanza delle disposizioni dei commi secondo e terzo dell'articolo 2445 del Codice civile. In caso di utilizzazione della riserva a copertura di perdite, non si potrebbe dar luogo a distribuzione di utili fino a quando la riserva non fosse reintegrata o ridotta in misura corrispondente con deliberazione dell'assemblea straordinaria, non applicandosi le disposizioni dei commi secondo e terzo dell'articolo 2445 del Codice civile.

La tabella che segue mostra analiticamente le voci di patrimonio netto, specificandone la loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi:

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Distribuzione dividendi
Capitale	3.674.100				
Riserve di capitale:					
Riserva sovrapprezzo azioni	9.067.571	A/B/C	9.067.571	419.073	-
Riserva rivalutazione ex D.L. 147/2013	1.068.162	A/B	1.068.162		
Altre riserve	-	A/B/C	-	1.035.143	-
Riserve di utili:					
Riserva legale	53.362	A/B	53.362	8	-

Utile a nuovo	-	A/B/C	-	744.073	-
Totale	10.189.095		10.189.095	2.198.297	-
Quota non distribuibile			1.510.222		
Residua quota distribuibile			8.678.873		

Legenda: A) per aumento di capitale; B) per copertura perdite; C) per distribuzione ai soci

B) Fondi per rischi ed oneri

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/13	Accan.ti	Utilizzi	Saldo al 31/12/14
Fondo imposte, anche differite	17.018	-	-	17.018
Altri fondi	79.061	8.667	51.264	36.464
Totale	96.079	8.667	51.264	53.482

Al 31 dicembre 2014 la voce “Altri fondi” rileva principalmente accantonamenti per interessi e sanzioni maturati fino alla data del presente bilancio sulle passività fiscali scadute per le quali è previsto il pagamento rateale.

C) Trattamento di fine rapporto

Le variazioni intervenute sono esposte nella tabella che segue:

Saldo al 31/12/2013	69.631
Quota maturata nell'esercizio	16.988
Indennità ed anticipazioni erogate	46.063
Saldo al 31/12/2014	40.556

Nel caso di piani a contribuzione definita, la Società versa i contributi a Istituti assicurativi pubblici o privati. Con il pagamento dei contributi la Società adempie a tutti i suoi obblighi. I debiti per contributi da versare alla data del presente bilancio sono inclusi nella voce “Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale”; il costo di competenza del periodo matura sulla base del servizio reso dal dipendente ed è rilevato tra i costi del personale alla voce “Trattamento di fine rapporto”.

D) Debiti

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Debiti verso obbligazionisti per prestito convertibile	313.500	313.500	-
Debiti verso banche	3.703.943	1.052.568	2.651.375
Debiti verso fornitori	493.644	744.783	(251.139)
Debiti verso controllate	232.803	140.880	91.923
Debiti verso collegate	34.311	527.129	(492.818)
Debiti tributari	484.835	575.172	(90.337)
Debiti verso Istituti previdenziali	46.716	62.845	(16.129)
Altri debiti	818.278	109.921	708.357
Totale	6.128.030	3.526.798	2.601.232

La suddivisione dei debiti per scadenza è la seguente:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 esercizi	Totale
Debiti verso obbligazionisti per prestito convertibile	-	313.500	-	313.500
Debiti verso banche	430.267	3.053.238	220.438	3.703.943
Debiti verso fornitori	493.644	-	-	493.644
Debiti verso controllate	232.803	-	-	232.803
Debiti verso collegate	34.311	-	-	34.311
Debiti tributari	240.488	244.347	-	484.835
Debiti verso Istituti previdenziali	31.030	15.686	-	46.716
Altri debiti	818.278	-	-	818.278
Totale	2.280.821	3.626.771	220.438	6.128.030

Nel bilancio al 31 dicembre 2014 non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali; tutti i debiti esposti nel bilancio al 31 dicembre 2014 sono nominati in Euro.

La tabella che segue espone i debiti del bilancio al 31 dicembre 2014 con riferimento alla collocazione geografica del creditore:

	Italia	UE	Extra UE	Totale
Debiti verso obbligazionisti per prestito convertibile	313.500	-	-	313.500
Debiti verso banche	3.703.943	-	-	3.703.943
Debiti verso fornitori	489.498	-	4.146	493.644
Debiti verso controllate	232.803	-	-	232.803
Debiti verso collegate	34.311	-	-	34.311
Debiti tributari	484.835	-	-	484.835
Debiti verso Istituti previdenziali	46.716	-	-	46.716
Altri debiti	818.278	-	-	818.278
Totale	6.123.884	-	4.146	6.128.030

Debiti verso obbligazionisti

Con delibera dell'Assemblea straordinaria dei soci del 30 novembre 2012 la società ha emesso un prestito obbligazionario convertibile 2012-2015 ("POC 2012") dell'importo di Euro 3 milioni, costituito da 6.000 obbligazioni nominative da Euro 500 cadauna. Il prestito prevede cedole semestrali posticipate ad un interesse lordo del 9% (fisso) oltre *Euribor* 3 mesi (base 365) e con un interesse lordo massimo del 12%. Nel corso 2013 il prestito "POC 2012" è stato interamente sottoscritto. Al 31 dicembre 2014 il prestito obbligazionario convertibile 2012-2015 ("POC 2012"), interamente sottoscritto, risulta convertito al servizio dell'operazione di quotazione della società per Euro 2.836.500 (corrispondenti a n. 5.673 obbligazioni) con l'emissione di n. 472.719 azioni (conversione del 94,55% del totale).

Con delibera dell'assemblea straordinaria del 5 giugno 2013 è stata deliberata l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile 2013-2015 ("POC 2013") per un ammontare massimo pari ad Euro 1.500.000 costituito da 3.000 obbligazioni nominative da Euro 500 cadauna da offrire con esclusione del diritto di opzione ai detentori delle obbligazioni non convertibili e ad eventuali terzi.

Al 31 dicembre 2014 il prestito obbligazionario convertibile 2013-2015 ("POC 2013"), sottoscritto per Euro 1.336.000, risulta convertito per Euro 1.186.000 (n. 2.372 obbligazioni), con emissione di n. 158.128 azioni (conversione dell'88,77% del totale).

Pertanto, i debiti verso obbligazionisti al 31 dicembre 2014, pari complessivamente ad Euro 313.500, sono costituiti dalla residua tranche del POC 2012 pari ad Euro 163.500 e della residua tranche del POC 2013 pari ad Euro 150.000.

Debiti verso banche

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Scoperti di conto corrente	54.084	11.066	43.018
Anticipi fatture	62	62	-
Carte di credito	8.170	7.084	1.086
Finanziamento a medio termine - quota a breve	588.389	392.755	195.634
Finanziamento a medio termine - quota a lungo	3.053.238	641.601	2.411.637
Totale	3.703.943	1.052.568	2.651.375

I finanziamenti a medio termine rilevano:

- due prestiti chirografari erogati da Intesa S. Paolo nel corso del 2008 e originariamente pari complessivamente ad Euro 3.500.000. Il primo finanziamento, di originari Euro 3.000.000, rileva alla data del 31 dicembre 2014 un debito residuo in linea capitale pari ad Euro 498.916, regolato ad un tasso pari al 7,08%, la cui scadenza è previsto per il 16 maggio 2016; il secondo finanziamento, di originari Euro 500.000, rileva alla data del 31 dicembre 2014 un debito residuo pari ad Euro 142.711, regolato ad un tasso pari al 5,33%, la cui scadenza è prevista per il 6 giugno 2016.

La Società, al fine di tutelarsi dal rischio di rialzo dei tassi di interesse sui finanziamenti, ha posto in essere due contratti di Interest Rate Swap (IRS): il primo con un capitale in vita pari ad Euro 144.961 al tasso fisso contrattuale euribor 3 mesi ACT/360 più 2,83% con tasso massimo 2,95%; il secondo con un capitale in vita pari ad Euro 494.104 al tasso fisso contrattuale euribor 3 mesi ACT/360 più 1,39% con tasso massimo 3,89%. Al 31 dicembre 2014 i *fair value* di tali strumenti finanziari derivati sono negativi i rispettivamente per Euro 585 ed Euro 6.160;

- due prestiti chirografari erogati dal Credito Valtellinese, ciascuno di Euro 1.000.000, rimborsabili in n. 60 rate a partire dal 30 settembre 2015 e sino al 31 agosto 2019 regolati entrambi alle medesime condizioni un tasso variabile così calcolato: Eurobor 3 mesi ACT/360 maggiorato dello spread del 5% e tasso minimo applicabile pari al 4%;

- un prestito chirografario erogato da Banca Sella di Euro 1.000.000, rimborsabile in rate 60 rate a partire dal 18 dicembre 2015 e sino al 18 dicembre 2020 regolato ad un tasso variabile così calcolato: Euribor 3 mesi base 365 maggiorato dello spread del 4,90 e tasso minimo applicabile pari al 5%.

Debiti verso fornitori

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Fornitori terzi Italia	254.804	233.819	20.985
Fornitori terzi estero	4.146	3.622	524
Fatture da ricevere fornitori Italia	234.694	507.342	(272.648)
Totale	493.644	744.783	(251.139)

Debiti verso controllate

La voce si dettaglia come segue:

Denominazione	Debiti commerciali	Debiti diversi	Totale 31/12/2014
Livextention S.r.l.	18.788	2.421	21.209
Sharide S.r.l.	1.668		1.668
56Cube S.r.l.		190.000	190.000
Jumpin S.r.l.		19.926	19.926
Totale	20.456	212.347	232.803

Debiti verso collegate

La voce si dettaglia come segue:

	Debiti commerciali	Fatture da ricevere	Debiti diversi	Debiti finanziari	Totale 31/12/2014
Growish S.r.l.	147				147
4W Marketplace S.r.l.	34.064				34.064
Plannify		-	100	-	100
Totale	34.211	-	100	-	34.311

Debiti tributari

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Debiti verso Erario per IVA entro l'esercizio	44.178	75.240	(31.062)
Debiti verso Erario per IVA oltre l'esercizio	158.898	113.025	45.873
Debiti verso Erario per imposte entro l'esercizio	132.961	57.737	75.224
Debiti verso Erario per imposte oltre l'esercizio	9.043	94.204	(85.161)
Debiti verso Erario per ritenute entro l'esercizio	41.823	55.965	(14.142)
Debiti verso Erario per ritenute oltre l'esercizio	17.423	28.401	(10.978)
Debiti per imposta sostitutiva	-	49.992	(49.992)
Debiti per imposta sostitutiva oltre l'esercizio	-	97.987	(97.987)
Altri debiti per tributi	21.526	2.578	18.948
Altri debiti per tributi oltre l'esercizio	58.983	-	58.983
Totale	484.835	575.129	(90.294)

La tabella che segue espone il dettaglio debiti tributari che al 31 dicembre 2014 risultano scaduti, non scaduti, in corso di rateazione ed in attesa di comunicazione da parte dell'Agenzia delle Entrate del relativo "Avviso bonario":

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	non scaduti	scaduti	
			rateizzati	in attesa di cartella
Debiti verso Erario per IVA entro l'esercizio	203.076	-	162.291	40.785
Debiti verso Erario per imposte entro l'esercizio	142.004	128.440	13.564	-
Debiti verso Erario per ritenute entro l'esercizio	59.246	5.678	25.167	28.401
Debiti per imposta sostitutiva	-	-	-	-
Altri debiti per tributi	80.509	1.609	78.899	-
Totale	484.835	135.727	279.921	69.186

Il debito verso erario per imposte entro l'esercizio include il debito tributario per IRES derivante dalle società controllate che partecipano al consolidato fiscale, nonché il debito IRAP relativo all'esercizio in corso al netto di acconti e crediti pari ad Euro 7.778, la cui scadenza è prevista al 16 giugno 2015. Il "debiti verso Erario per ritenute entro l'esercizio" non scaduto alla data del 31 dicembre 2014 è scaduto il 16 gennaio 2015 così come la voce "altri debiti per tributi".

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Debiti verso INPS entro l'esercizio	30.498	57.545	(27.047)
Debiti verso INPS oltre l'esercizio	15.686	-	15.686
Debiti verso altri Istituti	532	5.300	(4.768)
Totale	46.716	62.845	(16.129)

La tabella che segue espone il dettaglio debiti previdenziali che al 31 dicembre 2014 risultano scaduti, non scaduti, in corso di rateazione ed in attesa di comunicazione da parte degli Enti del relativo "Avviso bonario":

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	non scaduti	scaduti	
			rateizzati	in attesa di avviso
Debiti verso INPS	46.184	18.777	27.407	-
Debiti verso altri Istituti	532	76	-	456
Totale	46.716	18.853	27.407	456

Altri debiti

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Debiti verso dipendenti e collaboratori	31.490	59.979	(28.489)
Debiti verso amministratori	22.874	21.370	1.504
Altri debiti	763.914	28.572	735.342
Totale	818.278	109.921	708.357

Al 31 dicembre 2014 la voce “Altri debiti” comprende un debito nei confronti di 56Cube S.r.l. pari ad Euro 744.000 per l’acquisto delle quote di partecipazione in Skillme S.r.l., Buzzoole S.r.l., Young S.r.l., Eclettica S.r.l. e Intertwine S.r.l.; fra le parti è convenuto che sul debito non maturino interessi e che lo stesso venga saldato nel corso dell’anno 2015.

E) Ratei e Risconti passivi

La voce si dettaglia come segue:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Ratei passivi	4.909	-	4.909
Risconti passivi	55.000	-	55.000
Totale	59.909	-	59.909

I risconti degli esercizi in rassegna sono iscritti sulla base del principio di competenza temporale dei costi e dei ricavi comuni a due o più esercizi.

Conti d’ordine

Nei conti d'ordine risultano allocate garanzie prestate a favore di terzi.

Alla data di redazione del presente documento risultano rilasciate da Digital Magics a favore di un istituto di credito garanzie per complessivi Euro 650.000 per finanziamenti commerciali concessi alla società Tripitaly S.r.l. e alla sua controllata Tripitaly Drive S.r.l..

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

La voce si dettaglia come segue:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.444.657	1.641.747	802.910
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	195.000	-	195.000
Altri ricavi e proventi	12.876	10.615	2.261
Totale	2.652.533	1.652.362	1.000.171

I ricavi dell’esercizio 2014 sono riconducibili per Euro 2.364.956 a prestazioni rese a società controllate, collegate e a partecipate di minoranza, nell’ambito dei contratti di servizi posti in essere e, per la differenza a prestazioni rese a soggetti terzi.

Per ulteriori informazioni relative alle transazioni con parti correlate si rimanda a quanto analiticamente indicato al riguardo nella Relazione sulla gestione alla presente relazione semestrale.

B) Costi della produzione

La voce si dettaglia come segue:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	228.985	3.346	225.639
Servizi	1.578.956	960.799	618.157
Godimento di beni di terzi	389.213	304.472	84.741
Costi del personale	289.892	350.775	(60.883)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	323.679	253.341	70.338
Ammortamento immobilizzazioni materiali	16.055	18.339	(2.284)
Accantonamento per rischi	8.667	91.330	(82.663)
Oneri diversi di gestione	38.068	25.018	13.050
Totale	2.873.515	2.007.420	866.094

La società ha strutturato la propria attività con l'utilizzo di un elevato livello delle prestazioni esterne al fine di rispondere in modo flessibile alle diverse esigenze del mercato.

La voce *Servizi* per entrambi i periodi in rassegna comprende principalmente costi per la realizzazione dei prototipi necessari per lo sviluppo dei nuovi progetti imprenditoriali.

Per ulteriori informazioni relative a tale aspetto si rimanda a quanto analiticamente indicato al riguardo nella Relazione sulla gestione alla presente relazione semestrale.

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, la tabella che segue espone i dati relativi alla composizione del personale dipendente alla data del 31 dicembre 2014 e del 31 dicembre 2013 e la media dello stesso negli esercizi in rassegna:

	31/12/2014	media	31/12/2013	media
Dirigenti	-	-	1	-
Quadri	1	1	1	3
Impiegati	5	6,5	7	8
Totale	6	7,5	9	11

La tabella che segue espone i compensi complessivi spettanti agli Amministratori ed ai membri del Collegio Sindacale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2014, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Compensi amministratori	369.232	108.331	260.901
Compensi sindaci	18.686	15.000	3.686
Totale	387.918	123.331	264.587

La tabella che segue espone i compensi spettanti alla società di revisione BDO S.p.a., per il servizio erogato, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2014

Tipologia del servizio	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Revisione legale	27.000	24.120

C) Proventi ed oneri finanziari

La voce si dettaglia come segue:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
<i>Proventi finanziari</i>			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate	-	1.703	(1.703)
- da imprese collegate e consociate	21.547	181	21.366
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	31.066	(31.066)
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	61.670	17.405	44.265
	83.217	50.355	32.862
<i>Oneri finanziari</i>			
- altri	158.652	312.944	(154.292)
	158.652	312.944	(154.292)
Totale	(75.435)	(262.589)	187.154

Gli *altri* oneri finanziari dell'esercizio 2014 includono gli interessi passivi correlati ai finanziamenti a medio termine, pari a complessivi Euro 102.483 e gli interessi passivi sui prestiti obbligazionari, pari ad Euro 28.949.

Per ulteriori informazioni sulla struttura dell'indebitamento finanziario, si rinvia a quanto esposto in commento alla voce *Debiti verso banche*.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce si dettaglia come segue:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
<i>Svalutazione:</i>			
- Titoli	11.069	675	10.394
	11.069	675	10.394
- Partecipazioni:			
Partecipazione Clear Leisure Plc	10.510	28.560	(18.050)
Partecipazione Jumpin S.r.l.	300.000	-	300.000
Partecipazione Goods Games S.r.l.	68.981	153.288	(84.307)
Partecipazione AD Raptors S.p.A.	222.746	-	222.746
	602.237	181.848	420.389
Totale	613.306	182.523	430.783

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto analiticamente indicato in commento alla voce Immobilizzazioni finanziarie della presente nota integrativa.

Imposte sul reddito dell'esercizio

La composizione della voce del Bilancio "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

	Esercizio 2014			Esercizio 2013		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
a) imposte correnti	-	14.294	14.294	-	4.126	4.126
b) imposte differite	-	-	-	-	-	-
c) imposte anticipate	(2.161)	-	(2.161)	(6.869)	-	(6.869)
Totale	(2.161)	14.294	12.133	(6.869)	4.126	(2.743)

Fiscalità differita (art. 2427, punto 14 del Codice Civile)

La tabella che segue espone le variazioni che hanno interessato la consistenza delle "Attività per imposte anticipate":

	IRES			IRAP		
	Imponibile	Aliquota	Variazione	Imponibile	Aliquota	Variazione
Aumenti						
Imposte Anticipate sorte nell'esercizio	29.016	27,50%	7.979	-	3,90%	-
Compenso amministratori anno corrente - non corrisposti	22.874			-		
Eccedenza Fondo svalutazione crediti	6.142			-		
Diminuzioni						
Imposte Anticipate azzerate nell'esercizio						
Compenso amministratori anno precedente - corrisposti	21.158	27,50%	5.818	-	3,90%	-
Totale esercizio 2014			(2.161)			

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono intervenute variazioni nella consistenza delle "Passività per imposte differite":

La seguente tabella, infine, mostra la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico IRES ed IRAP dell'esercizio 2014 con i relativi oneri effettivi:

	Esercizio 2014					
	IRES	%	IRAP	%	TOTALE	%
Utile (Perdita) prima delle imposte	(909.723)		(909.723)		(909.723)	
Imposte teoriche	(250.174)	27,50%	(35.479)	3,90%	-	n.a.
<i>Effetto fiscale:</i>						
Variazioni permanenti in aumento	221.900	27,50%	17.316	3,90%	-	n.a.

Variazioni temporanee in aumento

- variazione svalutazione crediti	1.689	27,50%				
- variazione compenso amm.ri	6.290	27,50%				
Variazioni permanenti in diminuzione	(1.152)	27,50%	-	3,90%	-	n.a.
- variazione compenso amm.ri	(5.818)					
Costi e ricavi netti non rilevanti ai fini dell'IRAP	-	-	20.756	-	20.756	n.a.
Imposte dell'esercizio ante anticipate su perdita esercizio	(27.265)	-	14.294	-	(12.971)	n.a.
Imposte anticipate non rilevate sulla perdita dell'esercizio	25.104	-	-	-	25.104	
Imposte dell'esercizio	(2.161)	-	14.294	-	12.133	n.a.

ALTRE INFORMAZIONI

ONERI FINANZIARI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

Si attesta che nell'esercizio non é stata eseguita alcuna capitalizzazione di oneri finanziari ai valori iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 8 del Codice Civile).

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Si omettono le informazioni richieste dall'art. 2427, punto 22) del Codice Civile, relative alle operazioni di locazione finanziaria comportanti il trasferimento alla società della parte prevalente dei rischi e dei benefici inerenti ai beni oggetto dei contratti, non avendo la Società nell'esercizio intrattenuto alcun rapporto di tale tipo.

INFORMAZIONI RELATIVE AL "FAIR VALUE" DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile si rimanda a quanto già dettagliatamente indicato a commento della voce "Debiti verso banche" della presente nota integrativa.

EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE VARIAZIONI DEI CAMBI VALUTARI

In merito alle informazioni richieste dal punto 6-bis) dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che non si sono verificate delle variazioni significative dei cambi valutari tra la data di chiusura dell'esercizio e la data di formazione del progetto di Bilancio.

COMPENSI SPETTANTI AL REVISORE LEGALE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti alla BDO S.p.A. per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI, CONTROLLATE E CORRELATE

I rapporti con imprese controllanti, controllate e correlate sono riportati in apposita sezione della Relazione sulla Gestione al presente bilancio d'esercizio.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 22-bis, del Codice Civile vi è l'obbligo di indicare in nota integrativa le operazioni con parti correlate, precisandone l'importo, la natura del rapporto e ogni altra informazione necessaria per la comprensione di tali operazioni, qualora le stesse siano "rilevanti" e "non siano state concluse a normali condizioni di mercato". Con riferimento alla definizione di parte correlata, l'art. 2427 Codice Civile rimanda a quanto stabilito dai principi contabili internazionali (IAS 24).

Per l'identificazione delle operazioni di importo "rilevante" si deve fare riferimento al principio generale della "significatività", illustrato nel principio contabili nazionale OIC 12, il quale, tra l'altro, precisa che il bilancio d'esercizio deve esporre solo quelle informazioni che hanno un effetto significativo e rilevante sui dati di bilancio o sul processo decisionale dei destinatari.

Per quando riguarda le "normali condizioni di mercato", si devono considerare non solo le condizioni di tipo quantitativo, relative al prezzo, ma anche le motivazioni che hanno condotto alla decisione di porre in essere l'operazione e a concluderla con parti correlate, anziché con terzi indipendenti.

Nel corso degli esercizi in rassegna la Società non ha posto in essere operazioni con parti correlate di importo rilevante e non condotte a normali condizioni di mercato.

ACCORDI FUORI BILANCIO

In merito alle informazioni richieste dal punto 22-ter dell'art. 2427 del Codice Civile si precisa che al fine di giungere ad una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società, con particolare riferimento ad accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che comportino rischi o benefici rilevanti, occorre tener conto che l'avvenuta adesione al regime consolidato nazionale di cui agli artt. 117-129 del TUIR per il triennio 2012/2014 comporta, ai sensi dell'art. 127, comma 2 del TUIR, una responsabilità solidale con la controllante per le maggiori imposte che dovessero essere accertate, nonché per i relativi interessi e sanzioni, a seguito di rettifiche al reddito imponibile della Società.

OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE, ALTRE PARTECIPAZIONI

In merito alle informazioni obbligatorie di cui agli artt. 2427 Codice Civile si precisa che la Società non detiene azioni proprie o azioni di società controllanti, né partecipazioni in imprese che comportino l'assunzione di responsabilità illimitata.

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Si informa che la società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento.

§ § §

Il presente bilancio d'esercizio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 26 marzo 2015.

Il presidente del Consiglio di Amministrazione

Enrico Gasperini

Signori Azionisti,

per quanto sopra esposto Vi proponiamo di:

- approvare il bilancio al 31 dicembre 2014 composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla gestione;
- di procedere al ripianamento della residua perdita dell'esercizio 2013, pari ad Euro 63.544,17, mediante utilizzo per pari importo della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" esposta in bilancio al 31 dicembre 2014;
- di procedere al ripianamento della perdita dell'esercizio 2014, pari ad Euro 921.856,09, mediante utilizzo per pari importo della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" esposta in bilancio al 31 dicembre 2014.

RENDICONTO FINANZIARIO

	Esercizio 2014	Esercizio 2013
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (Perdita) dell'esercizio	(921.856)	(807.617)
Imposte sul reddito	14.294	4.126
Interessi passivi (interessi attivi)	75.435	262.589
Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione immobilizzazioni finanziarie	-	3.442
<i>1. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, dividendi e plus-minusvalenze da cessione</i>	<i>(832.127)</i>	<i>(537.460)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>		
Accantonamento fondi rischi e oneri	8.667	91.330
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	323.679	253.341
Ammortamento immobilizzazioni materiali	16.055	18.339
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	602.237	181.848
Accantonamento T.f.r.	16.988	19.581
Accantonamento imposte differite (anticipate)	(2.161)	(6.870)
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i>	<i>133.338</i>	<i>20.109</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento (aumento) rimanenze	(195.000)	-
Decremento (aumento) crediti verso clienti	122.823	291.793
Decremento (aumento) crediti verso controllate	18.131	(404.357)
Decremento (aumento) crediti verso collegate	(577.710)	215.297
Decremento (aumento) crediti tributari	23.212	(70.619)
Decremento (aumento) altre attività, nette	(61.811)	624.345
Decremento (aumento) ratei e risconti attivi	87.779	(116.353)
Aumento (decremento) debiti verso fornitori	(251.139)	(97.225)
Aumento (decremento) debiti verso controllate	91.923	22.494
Aumento (decremento) debiti verso collegate	(492.818)	145.670
Aumento (decremento) debiti tributari	(104.631)	(18.782)
Aumento (decremento) altre passività, nette	692.228	6.621
Aumento (diminuzione) ratei e risconti passivi	59.909	(13.326)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</i>	<i>(453.766)</i>	<i>605.667</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	(75.435)	(262.589)
T.f.r. pagato	(46.063)	(30.258)
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati		
Utilizzo dei fondi	(51.264)	(168.623)
<i>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</i>	<i>(626.528)</i>	<i>144.197</i>
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(626.528)	144.197
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(16.903)	(2.589)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(243.350)	(936.627)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	195.000	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(3.928.017)	(4.863.038)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(28.865)	-
(Investimenti) disinvestimenti netti in partecipazioni	-	-
Flussi finanziari dall'attività d'investimento (B)	(4.022.135)	(5.802.254)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Aumento (decremento) debiti bancari a breve termine	239.653	(601.858)

Aumento (decremento) debiti bancari a medio termine	2.411.722	(315.093)
Prestito obbligazionario		(1.065.500)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	11.639.830
Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)	2.651.375	9.657.379
Incremento(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(1.997.288)	3.999.322
Disponibilità liquide al 1 gennaio	4.001.057	1.735
Disponibilità liquide al 31 dicembre	2.003.769	4.001.057