

**DIGITAL MAGICS S.P.A.**  
Sede: Milano - via B. Quaranta n. 40  
Capitale sociale: Euro 6.573.113  
Cod. Fisc. 04065730964  
Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 04066730963  
Iscritta al R.E.A. di Milano al n. 1722943



# **RELAZIONE SEMESTRALE**

## **AL 30 GIUGNO 2017**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL 30 GIUGNO 2017

---

## ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

---

### Consiglio di Amministrazione <sup>(1)</sup>

|                                 |                             |
|---------------------------------|-----------------------------|
| Alberto Fioravanti              | Presidente Esecutivo        |
| Gay Marco Gabriele              | Vice Presidente Esecutivo   |
| Alessandro Malacart             | Amministratore Delegato     |
| Gabriele Ronchini               | Amministratore Delegato     |
| Laila Pavone                    | Amministratore Delegato     |
| Claudio Berretti                | Amministratore              |
| Davide Dattoli                  | Amministratore              |
| Edmondo Sparano                 | Amministratore              |
| Manuel Gasperini                | Amministratore              |
| Stefano Molino <sup>(2)</sup>   | Amministratore              |
| Danilo Iervolino <sup>(2)</sup> | Amministratore              |
| Luca Giacometti                 | Amministratore Indipendente |

### Collegio Sindacale <sup>(3)</sup>

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| Fausto Provenzano | Presidente        |
| Claudio Boschioli | Sindaco Effettivo |
| Massimo Codari    | Sindaco Effettivo |

### Società di Revisione <sup>(4)</sup>

BDO ITALIA S.p.A.

<sup>(1)</sup> L'organo amministrativo è stato nominato con verbale di assemblea 28 aprile 2016 e durerà in carica per un triennio, fino all'approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018.

<sup>(2)</sup> L'assemblea dei soci ha deliberato, in data 27 aprile 2017, di nominare Stefano Molino alla carica di amministratore in sostituzione del dimissionario Michele Novelli; nella stessa delibera, il numero di amministratori è stato fissato in dodici componenti, ed è stato nominato Danilo Iervolino.

<sup>(3)</sup> Il collegio sindacale è stato nominato con verbale di assemblea 27 aprile 2017 e durerà in carica per un triennio, fino all'approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019.

<sup>(4)</sup> La società di revisione è stata nominata per l'incarico della revisione legale dei conti con l'assemblea dei soci del 29 aprile 2015, per gli esercizi 2015-2017.

## PREMESSA

---

La presente Relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2017 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). Gli importi esposti sono espressi in unità di Euro.

Il documento è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della BDO Italia 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), ed è specializzato nella selezione e nell'accelerazione di idee esclusivamente nel settore digitale. Digital Magics, attraverso il proprio *team* formato da professionisti qualificati, con oltre 300 anni di esperienza professionale cumulativa nelle tecnologie digitali, affianca i creativi e i talenti in tutto il percorso necessario a trasformare le proprie idee in aziende di successo nella *digital economy*, sperimentando *format*, modelli di business e tecnologie *disruptive*.

Grazie all'alleanza industriale con Talent Garden e Tamburi Investment Partners, ampliata nel corso del primo semestre 2017 con l'ingresso nella compagine sociale del fondo di *venture capital* Innogest SGR S.p.A. e del gruppo industriale di Danilo Iervolino, ha realizzato la più importante piattaforma italiana dell'innovazione per il "DIGITAL MADE IN ITALY". Alla piattaforma hanno aderito una serie di partner sul territorio nazionale che consentono di cogliere le opportunità e operare ovunque, direttamente dove le iniziative prendono avvio e si sviluppano.

È un progetto che, oltre ai professionisti dei programmi di incubazione, vede la partecipazione di centinaia di investitori informali e istituzionali e, attraverso i programmi di "Open Innovation", avvicina il mondo dell'innovazione digitale all'industria con paradigmi di generazione del valore su entrambi i fronti.

In particolare Digital Magics fornisce:

- (i) supporto strategico nella validazione del modello di business digitale e relativa impostazione tecnologica, sviluppo commerciale e *digital marketing*, da parte di *mentor* e *manager* con elevata esperienza nel settore;
- (ii) servizi logistici, informatici e tecnologici (spazi e infrastrutture adeguate, quali reti a banda larga, macchinari per test, sale prova prototipi);
- (iii) servizi legali, amministrativi, finanziari e di accesso alle forme di finanziamento agevolato, 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.

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; per la natura dell'attività aziendale, che prevede la fornitura di servizi volti all'incubazione, accelerazione e sviluppo (anche) delle società partecipate, il fine è quello di dismettere le partecipazioni realizzandone il valore generato, mentre è esclusa qualsiasi finalità di natura industriale.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICO - FINANZIARI

### Dati economici

|                                                                       | I° Semestre 2017   | I° Semestre 2016 | Variazione         |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite, delle prestazioni                               | 694.950            | 945.833          | (250.883)          |
| Altri ricavi e incrementi immobilizzazioni                            | 481.174            | 438.863          | 42.311             |
| <b>Valore della produzione</b>                                        | <b>1.176.124</b>   | <b>1.384.696</b> | <b>(208.572)</b>   |
| Costo materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci               | (8.300)            | (12.059)         | 3.759              |
| Costo dei servizi esterni, godimento dei beni di terzi ed altri oneri | (1.387.099)        | (1.045.325)      | (341.774)          |
| <b>Valore aggiunto</b>                                                | <b>(219.275)</b>   | <b>327.312</b>   | <b>(546.587)</b>   |
| Costo del lavoro                                                      | (191.116)          | (173.964)        | (17.152)           |
| <b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>                               | <b>(410.391)</b>   | <b>153.348</b>   | <b>(563.739)</b>   |
| <b>Ammortamenti</b>                                                   | <b>(199.127)</b>   | <b>(110.008)</b> | <b>(89.119)</b>    |
| <b>Altri stanziamenti rettificativi</b>                               | <b>(290.986)</b>   | <b>-</b>         | <b>(290.986)</b>   |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                                     | <b>(900.504)</b>   | <b>43.340</b>    | <b>(943.844)</b>   |
| Proventi (oneri) finanziari netti                                     | 153.112            | (73.279)         | 226.391            |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                          | (528.000)          | (180.600)        | (347.400)          |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                  | <b>(1.275.392)</b> | <b>(210.539)</b> | <b>(1.064.853)</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                                    |                    | (19.608)         | 19.608             |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>                                       | <b>(1.275.392)</b> | <b>(230.147)</b> | <b>(1.045.245)</b> |

### Dati finanziari

|                                                                          | 30/06/2017         | 31/12/2016        | Variazione         |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Capitale immobilizzato                                                   | 18.485.452         | 16.879.761        | 1.605.691          |
| Attività di esercizio a breve                                            | 3.497.101          | 3.668.207         | (171.106)          |
| Attività dell'esercizio                                                  | 21.982.553         | 20.547.968        | 1.434.585          |
| Debiti commerciali, verso controllate e collegate                        | (955.089)          | (1.168.083)       | 212.994            |
| Passività di esercizio a breve                                           | (1.496.684)        | (1.637.127)       | 140.443            |
| Capitale di esercizio netto                                              | 2.000.417          | 2.031.080         | (30.663)           |
| Trattamento di fine rapporto                                             | 69.741             | 68.517            | 1.224              |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                                          | <b>20.416.128</b>  | <b>18.842.324</b> | <b>1.573.804</b>   |
| Patrimonio netto                                                         | 20.253.467         | 14.898.245        | 5.355.222          |
| Disponibilità liquide                                                    | (4.062.754)        | (733.178)         | (3.329.576)        |
| Debiti verso banche a breve termine                                      | 863.572            | 1.171.629         | (308.057)          |
| <b>(Posizione)/Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>       | <b>(3.199.182)</b> | <b>438.451</b>    | <b>(3.637.633)</b> |
| Debiti verso banche a m/l termine                                        | 3.361.843          | 3.505.628         | (143.785)          |
| <b>(Posizione)/Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b> | <b>3.361.843</b>   | <b>3.505.628</b>  | <b>(143.785)</b>   |
| <b>Totale indebitamento finanziario netto</b>                            | <b>162.661</b>     | <b>3.944.079</b>  | <b>(3.781.418)</b> |
| <b>MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI</b>                                  | <b>20.416.128</b>  | <b>18.842.324</b> | <b>1.573.804</b>   |

## PRINCIPALI EVENTI

---

Nel corso del primo semestre 2017, l'attività aziendale è stata caratterizzata da:

- Fornitura e potenziamento dei servizi di incubazione di alto profilo, accelerazione e sviluppo del business delle *start-up* digitali.

Al 31 dicembre 2016, le **49 startup operative** attualmente partecipate da Digital Magics hanno registrato un giro d'affari aggregato pari a **26,4 milioni di Euro**, in crescita del **+36,2%**.

L'attività di scouting e selezione è proseguita nel primo semestre 2017: abbiamo effettuato investimenti in **8 nuove partecipazioni**, incluso l'investimento nel veicolo Withfounders (che ha altre **9 partecipazioni operative**, oltre ad una quota in un fondo di *seed capital* di diritto USA).

Al 30 giugno 2017 le società operative in portafoglio sono pertanto aumentate a **66**, di cui **36 Startup Innovative** e **7 PMI Innovative**.

A gennaio 2017, è stata perfezionata la cessione della partecipazione in Vin.Ci. S.r.l., la startup che opera con il marchio **ProfumeriaWeb**, l'e-commerce leader in Italia per la vendita di profumi, cosmetici e prodotti di bellezza. Digital Magics aveva investito 18 mesi prima, quando la start-up consolidava i risultati 2014. Da allora ProfumeriaWeb ha quasi quadruplicato i ricavi e il numero di clienti, confermandosi come primo "pure player" digitale del settore in Italia.

L'operazione è avvenuta nell'ambito del round di investimento organizzato per ProfumeriaWeb (valutazione pre-money di oltre 6 milioni di Euro) e ha come controparte Free Bird, holding di partecipazioni in aziende innovative, che ha anche partecipato al round. La quota di Digital Magics (5%) è stata venduta con un multiplo a tre cifre sull'investimento.

- Sviluppo e rafforzamento della più importante piattaforma italiana dell'innovazione per il "DIGITAL MADE IN ITALY", già basata sull'alleanza industriale con Talent Garden e Tamburi Investment Partners, con l'ingresso nella compagine sociale del fondo di *venture capital* **Innogest SGR S.p.A.**, del gruppo industriale di **Danilo Iervolino** e l'adesione al progetto di una serie di altri partner sul territorio nazionale.

In particolare, Digital Magics ha firmato un accordo industriale per l'ingresso di Innogest (tra i più importanti fondi italiani di *venture capital* specializzato in investimenti *early stage*) e di alcuni soci di **Withfounders S.r.l.** (acceleratore *seed* che ha in portafoglio 13 partecipazioni) nel capitale di Digital Magics. L'accordo ha portato, nei primi mesi del 2017, alla sottoscrizione di un **aumento di capitale riservato**, in parte in denaro e in parte con il conferimento nel portafoglio di Digital Magics del 35% di Withfounders. Digital Magics è diventata così il socio di riferimento dell'acceleratore fondato, insieme a cinque famosi *business angel* e imprenditori seriali italiani, da Giulio Valiante (già coinvolto in operazioni di successo come Buongiorno-Vitaminic, SaldiPrivati, Jobrapido, Glamoo e Volagratis). La partnership strategica siglata con i soci di Withfounders contribuirà anche alla crescita del valore del portfolio delle partecipate di Digital Magics. L'accordo, inoltre, consoliderà e accelererà maggiormente il rapporto di collaborazione, già avviato, fra l'incubatore e Innogest, potenziando ulteriormente le attività di finanziamento e di sviluppo delle startup innovative di Digital Magics.

L'ampliamento della compagine sociale di Digital Magics con l'ingresso di Innogest (diventato azionista rilevante con una quota del 5,14%) e di alcuni soci di Withfounders, consolida definitivamente la leadership del più importante incubatore italiano con la vocazione al "Digital Made in Italy".

Digital Magics, ha firmato inoltre un accordo decennale con Universitas Mercatorum, l'università telematica delle Camere di Commercio italiane, e con l'Università Telematica Pegaso, ateneo costruito sui più moderni ed efficaci standard tecnologici in ambito e-learning, entrambe controllate da Multiversity S.p.A., holding di **Danilo Iervolino**. La partnership si fonda sul progetto strategico che porterà a costruire **Digital Magics Startup University**: il più importante polo italiano di formazione telematica per tutti gli aspiranti nuovi imprenditori di progetti innovativi. L'idea alla base dell'accordo è quella di dare vita a percorsi accademici caratterizzati dall'innovazione, affiancati da Digital Magics, incubatore e acceleratore d'impresa con oltre 10 anni di attività nel settore. Corsi specifici di strategia aziendale saranno dedicati all'universo delle *start-up*: sviluppare un'idea imprenditoriale, strategie per la commercializzazione dei prodotti, raccogliere fondi con il crowdfunding, ecc...

Digital Magics Startup University è il nuovo progetto che si pone come obiettivo la contaminazione degli ambiti fondamentali della formazione e dei corsi di studio a distanza, con le competenze oggi necessarie per creare un'impresa digitale innovativa e che nascono dall'esperienza sul campo. Il progetto aggiunge un altro importante tassello nella strategia "from talent to IPO", per selezionare i talenti già durante la formazione e creare di fatto una nuova generazione di imprenditori, con gli strumenti e le metodologie più moderne e tipiche del mondo delle *start-up*.

Anche in funzione di tale accordo, nei primi mesi del 2017 Garage Start Up S.r.l. (veicolo interamente posseduto da Multiversity) ha partecipato all'**aumento di capitale in opzione deliberato da Digital Magics (5 milioni di Euro, integralmente collocato)** sottoscrivendo azioni per un controvalore di 2 milioni di Euro, che corrispondono ad una quota rilevante pari al 7,16% del capitale sociale di Digital Magics. L'ingresso del gruppo di Danilo Iervolino è stato abilitato dalla cessione dei diritti di opzione da parte di alcuni dei soci rilevanti e dei soci fondatori di Digital Magics.

Nell'ambito della stessa offerta in opzione sul capitale sociale di Digital Magics, TIP – Tamburi Investment Partners S.p.A. ha sottoscritto integralmente le nuove azioni corrispondenti ai propri diritti di opzione e ha esercitato il diritto di prelazione sulle azioni inoptrate fino a un ulteriore milione di Euro. A seguito dell'assegnazione con riparto delle azioni inoptrate, TIP è risultato il primo azionista di Digital Magics, titolare di 1.193.045 azioni, pari al 18,15% del nuovo capitale sociale

- Nel primo semestre 2017, Digital Magics ha consolidato la propria leadership nell'offerta di **Open Innovation**, grazie alla proposta dei programmi per le imprese italiane eccellenti e del GIOIN (Gasperini Italian Open Innovation Network), che si posiziona come il punto di riferimento italiano per gli imprenditori, il management delle aziende italiane, e i professionisti interessati all'innovazione digitale.

Digital Magics ha investito ingenti risorse per costruire un'offerta consulenziale destinata alle aziende eccellenti, nei diversi settori, per promuovere la conoscenza dell'ecosistema *start-up* e le sue potenzialità, e costruire un percorso di *scouting* e selezione delle migliori iniziative nazionali del settore industriale di interesse; a partire dalle partecipazioni in portafoglio di Digital Magics, ma ampliando la ricerca a tutto il panorama delle *start-up* innovative italiane, sui cui Digital Magics ha un monitoraggio profondo e permanente. I programmi di Open Innovation proposti da Digital Magics risultano pertanto particolarmente efficaci nel promuovere la cooperazione/contaminazione tra le *startup* digitali e l'industria sensibile al tema dell'innovazione come leva di sviluppo competitivo. All'interno del programma, Digital Magics prevede la costruzione di una relazione incrementale di *know-how transfer* tra una (o più) *startup* e un'azienda matura nello stesso settore; la relazione, fondata su reciproci interessi di business, è spesso accompagnata da operazioni societarie (investimento nella *startup*).

Il programma di Open Innovation di Digital Magics beneficia di una forte accelerazione anche grazie al Piano Industria 4.0 del Governo italiano, che presenta un insieme corposo di misure pensate per favorire il miglioramento della competitività del Paese.



**Gasperini Italian Open Innovation Network**

Propedeutico alle attività di Open Innovation, Digital Magics ha programmato e avviato il **GIOIN 2017**, una serie di OTTO eventi a tema, realizzati con il supporto territoriale della rete di *campus* di Talent Garden, con il contributo di studi e ricerche, ma soprattutto con la condivisione di esperienze concrete (*case history*) industriali, tramite il coinvolgimento di imprenditori e *startupper* di fama nazionale ed internazionale che, seguendo questo modello, hanno fatto innovazione nei loro settori. L'obiettivo è essere fonte di ispirazione e di competenza per chi è alla ricerca di una soluzione per crescere, innovare, generare valore, in un'arena competitiva sempre più agguerrita, globale e tecnologica. Nel primo semestre 2017 sono stati organizzati i primi incontri a Padova (Industria 4.0), a Napoli (AgriTech e Digital Manufacturing), a Milano (Energia e Tecnologia) e si è tenuto a Saint Vincent l'Open Innovation Summit 2017. Gli incontri del GIOIN hanno visto la partecipazione di centinaia di persone fra amministratori delegati, imprenditori e top manager alla ricerca di una soluzione per apportare innovazione nelle loro aziende, con alcune delle quali è stato già avviato un programma di Open Innovation specifico.

Alle 60 società partecipate da Digital Magics al 31 dicembre 2016, nel corso del primo semestre 2017 si sono aggiunti investimenti in **otto nuove realtà**, tra cui il veicolo Withfounders S.r.l. che detiene partecipazioni in **quattordici società**:

**CENTY S.r.l.**



Startup innovativa che ha ideato un contamonete intelligente gestito totalmente da remoto tramite app, per risolvere il problema in tutta Europa delle monete da 1, 2 e 5 centesimi di Euro. La macchina, presente negli aeroporti, centri commerciali e supermercati, grazie all'applicazione di Centy sarà in grado di riconoscere l'utente che, una volta inseriti i centesimi di Euro nel contamonete, sceglierà dove accreditare l'importo calcolato. Potrà quindi convertirlo in moneta elettronica (versandolo sul libretto di risparmio, utilizzandolo per l'acquisto di contenuti come film, musica, applicazioni o donandolo in beneficenza) o trasformarlo in punti, sconti e promozioni (da associare alle carte fedeltà dei supermercati e negozi). Centy sta stringendo rapporti con insegne retail, società di servizi, telecomunicazioni e media, creando contamonete dedicati e personalizzati, con l'integrazione dell'app Centy. L'obiettivo è rimettere nel sistema economico decine di milioni di Euro in monete di piccolo taglio a beneficio di: utenti, che avranno disponibilità immediata di credito e risparmio diretto con le promozioni; aziende partner, che aumenteranno il numero di clienti, fidelizzando anche quelli esistenti; GDO, settore che ha bisogno di monete di tutti i tagli e la Zecca italiana, che risparmierà gli enormi costi di coniazione.

Il prototipo della macchina, realizzato in Italia, sarà disponibile entro il 2017, completo di certificazione della BCE e garantito per oltre 1 milione di transazioni.

Al 30/06/2017 Digital Magics detiene il 15% del capitale sociale e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

#### EGGUP S.r.l.



Startup innovativa che nasce dall'idea che il successo di ogni azienda è direttamente proporzionale alle prestazioni dei team di persone che ci lavorano. Quando si deve lavorare insieme per raggiungere un obiettivo comune, è la qualità del lavoro di squadra che conta, non solo le competenze tecniche dei singoli. Per avere team di lavoro efficaci ed efficienti, è essenziale riconoscere che le persone non sono delle "macchine", ma esseri umani, e ciò che conta davvero è come le diverse personalità dei membri del team si combinano tra loro. Eggup si rivolge a società di ricerca e selezione di risorse umane, di outplacement, head hunter, direzioni del personale di medie e grandi aziende, e società di consulenza strategica con l'obiettivo di creare team ad alto potenziale e di fornire valutazioni oggettive per migliorare l'efficacia, il grado di coinvolgimento e di collaborazione tra i componenti del team di lavoro. Ponendo l'accento sulle soft skill, Eggup riconosce il ruolo fondamentale ricoperto dalla dimensione sociale del lavoro.

Al 30/06/2017 Digital Magics detiene il 6,53% del capitale sociale e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

#### INAPONUS S.r.l.s.



Startup di Catania che ha sviluppato Keix, una piattaforma che, basandosi sull'analisi dei segnali Wi-Fi provenienti dai cellulari collegati alla rete, riesce a tracciare i movimenti indoor degli utenti all'interno di esercizi commerciali. Keix offre inoltre strumenti di data analytics sui dati raccolti. L'elemento maggiormente innovativo del sistema è offerto dalla tecnologia di localizzazione indoor. Il business model dell'iniziativa si basa su una set-up fee, subscription del servizio e servizi di consulting dedicati.

Al 30/06/2017 Digital Magics detiene il 7,5% del capitale sociale e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

#### MACINGO TECHNOLOGIES S.r.l.



Startup innovativa che ha sviluppato un sito web che permette di organizzare un trasporto di merce ingombrante in modo semplice e veloce. L'utente che necessita del servizio pubblica una richiesta online con dettagli su luogo di carico e scarico, data e dimensione della merce. Successivamente i trasportatori che presentano caratteristiche compatibili con quelle richieste, inviano i loro preventivi e l'utente ha modo di confrontarli e impartire l'ordine online. I trasportatori in questo modo sfruttano lo spazio residuo ottenendo extra guadagni. Vengono selezionate solo aziende di trasporto affidabili e verificate, la tua merce viaggia sempre assicurata e il pagamento è alla consegna.

La startup si basa su un business model transazionale.

Al 30/06/2017 Digital Magics detiene il 4% del capitale sociale e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

**SMARTISLAND GROUP S.r.l.**

Startup siciliana che ha creato un sistema di monitoraggio biometrico M2M applicato all'agricoltura tramite tecnologie IoT. Nasce per aiutare le imprese sia nella produzione agricola che nel controllo delle performance aziendali: attraverso tecnologie innovative permetterà un miglioramento nelle aziende, in termini di efficienza idrica, sicurezza alimentare e redditività.

Il prodotto **Smart Farm** è composto da tre tecnologie: Sensori Ambientali IoT, Farm Management Software, Bio Scanner. I sensori installati nei campi e connessi in rete sono capaci di rilevare misure fisiche e chimiche della coltivazione e di trasformarli in dati pronti da esaminare. Potranno analizzare lo stress idrico 24/24h dei terreni, analizzare le sostanze organiche e controllare i livelli di fertilizzanti e antiparassitari. Il Farm Management Software offre all'agricoltore una visione completa sull'andamento della propria azienda e sui propri raccolti agricoli. Fornisce in modo automatico statistiche su raccolti, indici economici e guadagni previsti. Il software per il farm management rende fruibili su mobile e desktop tutti i dati raccolti e analizzati precedentemente.

La grande innovazione tecnologica del progetto è data dal Bio Scanner, dispositivo capace di determinare un'analisi biometrica della pianta tramite la semplice scansione visiva. Può individuare la presenza di malattie, pesticidi e informa sullo stato di salute delle colture. Le informazioni che il Bio Scanner può estrapolare riguardano l'analisi fogliare, la ricerca parassiti e informazioni su stato di salute delle piante.

Al 30/06/2017 Digital Magics detiene il 5% del capitale sociale e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

**SPIDWIT S.r.l.**

Startup innovativa che scopre e organizza i migliori contenuti in rete cercando tra migliaia di fonti web di qualità, selezionando le notizie, i video, le immagini e le citazioni più rilevanti per il ogni settore verticale, facendo risparmiare tempo ed energie nella ricerca e nell'aggiornamento. Grazie ai contenuti che Spidwit propone giornalmente, gli utenti possono curare i propri social network creando i post più interessanti e rilevanti per il pubblico di riferimento. Con un editor completo è possibile modificare le immagini e aggiungere effetti con semplicità.

Spidwit facilita la condivisione di contenuti su più canali social: sono supportati Facebook, LinkedIn, Twitter. È possibile programmare i post in anticipo o pubblicare subito i post sui social network in pochi click, oppure farsi aiutare dall'autopilota.

Spidwit è uno strumento all-in-one che aiuta il social media manager in tutti i momenti che caratterizzano l'esecuzione di una strategia di contenuti sui social: dalla ricerca mirata di informazioni, immagini e video di settore, alla condivisione programmata sui social network. Uno strumento utile per chi vuole gestire con semplicità i social aziendali, professionali o amatoriali, risparmiando tempo ed energie.

Al 30/06/2017 Digital Magics detiene il 4,65% del capitale sociale e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

**TIKIDOO S.r.l.**

Startup che vuole cambiare il modo con cui le famiglie scoprono e fruiscono l'arte e la cultura, offrendo giochi ed esperienze educative in un mix di intrattenimento e tecnologia. L'intera famiglia vive

un'esperienza eccitante, gioca, impara e collabora con grande divertimento.

Invece della solita visita guidata (noiosa e costosa), Tikidoo offre una soluzione mobile interattiva, coinvolgente ed economica.

Il vasto catalogo di proposte turistiche e culturali è offerto agli operatori del settore, tour operator, agenzie, guide... corredato da strumenti per integrare e personalizzare il prodotto. Tikidoo ha venduto nel 2016 oltre 400 tour ad un network, in continua crescita di oltre 150 professionisti e organizzazioni. Al 30/06/2017 Digital Magics detiene il 15% del capitale sociale e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

#### **WITHFOUNDERS S.r.l.**



Veicolo societario e acceleratore *seed* di cui, al 30/06/2017, Digital Magics detiene il 35% del capitale sociale (ed è, quindi, il socio di riferimento) a seguito dell'operazione di conferimento nell'ambito di un aumento di capitale riservato deliberato dall'assemblea di Digital Magics e perfezionato nel febbraio 2017. Fondato, insieme a cinque business angel e imprenditori seriali italiani, da Giulio Valiante (già coinvolto in operazioni di successo come Buongiorno-Vitaminic, SaldiPrivati, Jobrapido, Glamoo e Volagratis), Withfounders detiene attualmente (direttamente o indirettamente) partecipazioni in nove società operative, partecipazioni (direttamente o indirettamente) in due società non più operative (Jusp SpA in liquidazione e Formabilio Srl in liquidazione) e partecipazioni in due società già partecipate da Digital Magics (DeRev Srl e Digital Events Srl, quest'ultima non più operativa e posta recentemente in liquidazione). Inoltre, Withfounders detiene una quota nel fondo U.S.A. di *seed* capital Mission&Market LLC (<http://ml4t.com/>) che ha investimenti in 35 startup statunitensi.

Le società operative partecipate direttamente o indirettamente da Withfounders sono:

#### **BRANDON GROUP S.r.l.**



PMI Innovativa, Brandon ([www.brandonferrari.com](http://www.brandonferrari.com)) è un distributore B2B online, specializzato nelle categorie Fashion, Home&Living e Design. L'azienda si configura come distributore rispetto a numerosi retailer digitali in diverse aree geografiche internazionali (principalmente Europa), con un portfolio di più di 60 brand, italiani ed esteri, di cui Brandon è distributore esclusivo per il mercato online, su canali di terzi. Il suo brand portfolio è in costante crescita. Il servizio che Brandon offre ai suoi clienti e il relativo processo di gestione sono basati su una piattaforma tecnologica proprietaria, dall'estrema facilità di utilizzo, in grado di creare l'accesso al mercato digitale wholesale in modo più semplice e veloce.

Al 30/06/2017 Withfounders detiene l'8,46% del capitale sociale, e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

#### **CHEF DOVUNQUE S.r.l.**



Chef Dovunque distribuisce una linea di kit (Chef Idea Kit) contenente gli ingredienti esattamente dosati ed esclusivamente bio/made in Italy, per preparare 2-3 porzioni di primi piatti tipici della cucina regionale italiana. La società è attiva nella ricerca delle ricette tipiche e dei relativi ingredienti, nell'acquisto e confezionamento degli stessi da fornitori terzi e nell'assemblaggio finale del kit (attualmente terzariizzato). Inoltre la società gestisce direttamente tutta l'attività di promozione, di

advertising e commercializzazione del prodotto in Italia, sia nei canali tradizionali (supermercati, negozi specializzati), sia l'e-commerce. I mercati esteri saranno a breve coperti da distributori e si prevede rappresentino il 40% del totale delle vendite.

Al 30/06/2017 Withfounders detiene l'3,19% del capitale sociale, e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

**CHORAFARMA S.r.l.**

## CHORAFARMA

Startup innovativa con la missione di costruire modelli di sanità dove esiste il bisogno, avvicinando la sanità alle persone, facendosi carico del percorso di cura attraverso la progettazione, l'organizzazione e l'erogazione di servizi sanitari innovativi e di eccellenza. Un modello innovativo ed unico di assistenza sanitaria integrata creato per rispondere a diversi bisogni e, di volta in volta, in grado di adattarsi: un presidio di sanità leggera capace, grazie alla collaborazione costante di personale sanitario qualificato, di garantire una piena presa in carico del percorso di cura delle persone. Chorafarma progetta, realizza e gestisce presidi e servizi sanitari nei luoghi dove l'accesso alle strutture sanitarie è complesso (villaggi turistici, navi da crociera, sedi aziendali remote, ...) o dove è più opportuno fornire servizi integrati o di primo soccorso (farmacie, aziende, cantieri, ...). Una infrastruttura tecnologica permette a medici, pazienti e operatori di interagire, monitorare e aggiornare la situazione clinica costantemente.

Al 30/06/2017 Withfounders detiene il 6,46% del capitale del veicolo Francesco Tozzi & Partners S.r.l., che ha sua volta controlla il 60% del capitale sociale di Chorafarma, e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

**FOODATION S.r.l.**



È un costruttore seriale di format di fast casual dining. Parte dal mercato, dall'idea e dal prodotto e guida la catena attraverso le fasi più delicate di seed, early stage, fino a portarle ad essere catene mature per essere replicabili su larga scala e per il secondary market. Intende diventare in breve tempo un punto di riferimento nel mondo del food retail ed un partner affidabile e sicuro per interlocutori finanziari che vogliano investire in restaurant chain made in Italy in Italia e all'estero. Foodation è nata per rispondere alle nuove esigenze del pubblico italiano e internazionale: mangiare in tempi più rapidi rispetto ad un ristorante tradizionale, ad un prezzo accessibile senza mai però rinunciare alla qualità del prodotto e ad un ambiente piacevole. Il giusto mix di qualità dei prodotti, offerta e sostenibilità del progetto imprenditoriale è così garantito.

Tra i numerosi format già avviati ci sono MACINATA (sarti del burger), BRISCOLA (pizza society), MARIU' (kebab gastronomico italiano) e BURBEE (artisanal burger & beer).

Al 30/06/2017 Withfounders detiene il 17,34% del capitale del veicolo Food Lovers Invest S.r.l., che ha sua volta detiene il 40% del capitale sociale di Foodation, e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

**MARTHA'S COTTAGE S.r.l.**



Startup innovativa che è posizionato come l'e-commerce n° 1 in Italia, e uno dei primi in Europa, per la vendita di prodotti e accessori per il matrimonio moderno. Attualmente sono celebrati circa 1.000 matrimoni al mese con prodotti Martha's Cottage, attraverso la spedizione di circa 1.200 confezioni di prodotti ogni mese. Ha un database costantemente aggiornato di oltre 20.000 futuri sposi e ha

partnership attive con Privalia, Top10 Wedding Planners, Matrimoni.it e Brandon Ferrari, anche per lo sviluppo sui mercati internazionali. Offre inoltre una piattaforma di promozione di tutti i profili professionali che orbitano intorno al mondo dei matrimoni: planner, location, fotografi, abiti, gioielli, animazione, ...

Al 30/06/2017 Withfounders detiene l'3,93% del capitale sociale, e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

#### MONKEY PARKING Plc.



MonkeyParking

Società di diritto statunitense, con sede e operatività a San Francisco, California. Gestisce una APP “geniale”, che mette in contatto chi cerca un parcheggio in una determinata zona con coloro che ne stanno liberando uno; se i richiedenti sono più di uno, l'applicazione organizza un'asta economica tra i richiedenti e assegna il posto al miglior offerente. La transazione in denaro avviene non appena chi si è aggiudicato l'asta riesce effettivamente a parcheggiare, con una commissione per Monkey Parking. L'applicazione fornisce inoltre diverse funzionalità riservate ai gestori di parcheggi (garage, parcheggi pubblici, parcheggi aziendali, centri commerciali, ...).

Al 30/06/2017 Withfounders è titolare di un prestito convertibile (\$75.000) che scatta in corrispondenza del completamento del *Round A* di finanziamento che è in corso.

#### ROSE&MARY Ltd.

ROSE & MARY

Società di diritto inglese con sede a Londra. Prepara e consegna cibo gourmet sulla base di menù aggiornati settimanalmente. Per Rose è tutta una questione di utilizzo dei migliori ingredienti, di bilanciamento dei sapori in una cucina gustosa con un tocco leggero; per Mary è fondamentale l'equilibrio ottimale tra proteine, fibre vegetali e grassi polinsaturi, per ottenere un cibo sano e facilmente digeribile. Tutto il processo è gestito per avere una produzione senza sprechi, con un packaging ecologico e accattivante. La preparazione e la consegna sono costantemente monitorabili dal cliente, che sa sempre dov'è il cibo che ha ordinato, e quanto dovrà aspettare ancora per averlo. Il servizio è attivo in diverse zone della città di Londra e prevede un'espansione rapida nelle principali città del Regno Unito. Recentemente ha avviato l'attività anche a Milano.

Al 30/06/2017 Withfounders detiene il 2,54% del capitale sociale.

#### SPOTONWAY S.r.l.



Startup innovativa che promuove e gestisce il programma di Fedeltà Digitale Universale per le piccole attività commerciali, basato sulla tecnologia QRCode, di semplice utilizzo sia per il commerciante che per i propri clienti. Con Spotonway, è il commerciante a decidere e a costruire il proprio programma di fedeltà, offrendo premi unici e creando una relazione digitale con i clienti, realizzando campagne marketing a target e sviluppando programmi di fidelizzazione. La APP di Spotonway consente di essere costantemente sugli smartphone dei clienti, che possono accumulare punti, riscattare premi e localizzare l'attività. Nel primo anno di attività, Spotonway ha consolidato la propria presenza in cinque città italiane, con oltre 1.000 negozi, circa 70.000 utenti che hanno riscattato quasi 20.000 premi.

Al 30/06/2017 Withfounders detiene il 2,42% del capitale sociale, e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

THRON S.p.A.



La convergenza delle piattaforme di gestione dei contenuti digitali con strumenti di marketing per supportare un'esperienza multicanale, rappresenta oggi il punto debole di un mercato in fortissima espansione (digital transformation). Thron è la PMI innovativa che offre una soluzione di Digital Asset Management di nuova generazione, che consente ai brand di comprendere i propri utenti e fornire comunicazione in tempo reale di contenuti mirati, per aumentare significativamente l'engagement, l'interazione e la retention degli utenti. Fornisce un marketplace che consente ai clienti di massimizzare i benefici dell'integrazione di qualsiasi enterprise system esistente tramite connettori THRON. I clienti possono quindi direttamente attivare connettori di terze parti, plug-ins, platform add-ons, applicazioni, servizi professionali, sviluppati da Thron o da partner.

Al 30/06/2017 Withfounders detiene il 1,78% del capitale sociale, e sostiene l'iniziativa con i propri servizi di accelerazione per la crescita e lo sviluppo tecnologico e strategico della società.

Nel corso del primo semestre 2017 sono state iscritte nella sezione speciale del Registro delle Imprese riservata alle PMI Innovative Growish e Prestiamoci (già Agata S.p.A.).

Come già richiamato, nel primo semestre 2017, Digital Magics ha ceduto integralmente la propria partecipazione in Vin.Ci. S.r.l. (ProfumeriaWeb), realizzando una plusvalenza di circa 230 mila Euro.

Inoltre nello stesso periodo è stata ceduta la partecipazione residua (già precedentemente svalutata) in Tripitaly ad un valore simbolico, ed è stata integralmente svalutata la partecipazione in Digital Events perché non più operativa (la società è stata recentemente posta in liquidazione volontaria).

L'investimento complessivo realizzato nel corso del primo semestre 2017 nelle nuove iniziative e nelle aziende già precedentemente in portafoglio ammonta a circa 2,1 milioni di Euro. Nello stesso periodo le svalutazioni delle partecipazioni ammontano a 528 mila Euro.

Al 30 giugno 2017 le società partecipate (direttamente o indirettamente, tramite Withfounders) da Digital Magics risultano essere SETTANTOTTO.

Le **Startup** Innovative sono TRENTASEI e SETTE le PMI Innovative.

Le società pienamente operative sono 66, di cui 9 partecipate tramite Withfounders, oltre alla quota nel fondo U.S.A. di *seed capital Mission&Market LLC*.

Le società non più operative sono 11, di cui 2 partecipate tramite Withfounders.

Il 31 gennaio 2017 si è tenuta l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti che ha deliberato, tra l'altro:

- di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, per massimi Euro 4.999.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo con emissione, anche in più tranches, di massime n. 1.250.000 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con termine finale di sottoscrizione fissato al 31 dicembre 2017;
- di aumentare a pagamento il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, per massimi nominali Euro 410.815,00 mediante l'emissione di massime n. 410.815 nuove azioni ordinarie, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di massimi Euro 1.657.640.

Il primo aumento di capitale (in opzione) è finalizzato al finanziamento del piano industriale e all'avvio della Digital Magics Startup University. Il prezzo di sottoscrizione viene fissato dal Presidente, qualche

giorno dopo l'Assemblea, in Euro 4,035 (corrispondente al prezzo fissato per l'aumento di capitale riservato).

Il secondo aumento di capitale è riservato alla sottoscrizione da parte di taluni dei soci della Withfounders S.r.l., tra cui principalmente Innogest SGR S.p.A., e da liberarsi in parte in denaro (per circa 600 mila Euro) e in parte mediante conferimenti in natura (il 35% del capitale sociale della stessa Withfounders).

L'aumento di capitale riservato è stato interamente sottoscritto il 9 febbraio 2017 e le corrispondenti n. 410.815 azioni ordinarie di Digital Magics sono state emesse il 23 febbraio 2017 e assegnate ai sottoscrittori. A Innogest SGR S.p.A. sono state assegnate n. 338.038 azioni ed è così diventata azionista rilevante di Digital Magics. Le azioni emesse al servizio dell'aumento di capitale riservato sono soggette a *lock-up* per 24 mesi dall'emissione.

L'ingresso di Innogest SGR S.p.A. nel capitale di Digital Magics ha comportato le dimissioni di Michele Novelli dal Consiglio di Amministrazione, carica incompatibile con il suo ruolo di Partner di Innogest SGR, avendo Novelli interessi diretti nella Digital Magics. Al suo posto, il 13 febbraio 2017 è stato cooptato nel Consiglio di Amministrazione di Digital Magics Stefano Molino, partner di Innogest SGR, dove è attualmente responsabile della practice digitale e si occupa di selezione dei deal, gestione delle transazioni, negoziazione dei contratti e chiusura di nuove opportunità di investimento.

Ai primi di marzo 2017 è stato **interamente collocato l'aumento di capitale offerto in opzione**, con una sottoscrizione totale di Euro 4.972.972,07, a fronte dell'emissione di n. 1.232.459 nuove azioni ordinarie. Il controvalore complessivo della richiesta, sommando l'esercizio dei diritti di opzione e le richieste in prelazione è stato di Euro 5.787.093,84.

Tamburi Investment Partners S.p.A. (TIP) ha sottoscritto integralmente la propria quota dell'aumento di capitale in opzione per circa 900 mila Euro e ha esercitato il diritto di prelazione sulle azioni inoplate fino a un massimo di un ulteriore milione di Euro. A seguito dell'assegnazione con riparto delle azioni inoplate, TIP è divenuta titolare di n. 1.193.045 azioni, pari al 18,15% del nuovo capitale sociale.

Garage Start Up S.r.l. – controllata da Multiversity S.p.A., *holding* di Danilo Iervolino che controlla anche Universitas Mercatorum e Università Telematica Pegaso – ha esercitato n. 1.883.520 diritti di opzione, acquistati da alcuni soci di Digital Magics S.p.A., sottoscrivendo l'aumento di capitale in opzione per Euro 1,9 milioni. Garage Start Up S.r.l. è titolare di n. 470.880 azioni, pari al 7,16% del nuovo capitale sociale.

A seguito dell'esecuzione dei due aumenti di capitale sopra rappresentati, il nuovo capitale sociale di Digital Magics S.p.A. ammonta ad Euro 6.573.113, suddiviso in n. 6.573.113 azioni ordinarie prive di valore nominale. Sulla base di quanto comunicato alla Società da parte degli Azionisti Rilevanti, l'azionariato attuale di Digital Magics S.p.A. risulta essere il seguente:

| Azionista                          | Numero di azioni | % del capitale sociale |
|------------------------------------|------------------|------------------------|
| Tamburi Investment Partners S.p.A. | 1.193.045        | 18,15 %                |
| Alberto Fioravanti                 | 826.279          | 12,57 %                |
| Garage Start Up S.r.l.             | 470.880          | 7,16 %                 |
| Patrizia Cavallini                 | 341.033          | 5,19 %                 |
| Innogest SGR S.p.A.                | 338.038          | 5,14 %                 |
| Marco Gay                          | 274.062          | 4,17 %                 |
| Manuel Gasperini                   | 227.351          | 3,46 %                 |
| Alessio Gasperini                  | 227.351          | 3,46 %                 |
| Leonardo Gasperini                 | 227.351          | 3,46 %                 |
| Mercato                            | 2.447.723        | 37,24 %                |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>6.573.113</b> | <b>100 %</b>           |

La partecipazione di Marco Gay, Vicepresidente Esecutivo di Digital Magics, è detenuta in parte direttamente e in parte indirettamente, tramite la sua *holding* di partecipazioni WebWorking S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in data 28 marzo 2017, la bozza di Regolamento per l'emissione gratuita di warrant a favore degli Azionisti di Digital Magics e ha dato mandato al Presidente di convocare gli Azionisti in Assemblea per deliberare l'emissione dei warrant e l'aumento di capitale per le azioni di compendio.

In data 27 aprile 2017, l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti di Digital Magics S.p.A., in sede ordinaria, ha deliberato quanto segue:

- approvazione del Bilancio d'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e copertura perdita d'esercizio. L'esercizio 2016 si è chiuso con un Valore della Produzione pari Euro 2,9 milioni (Euro 2,6 milioni al 31/12/2015), EBITDA pari a Euro 333 mila (Euro 190 mila nel 2015) in crescita, risultato netto negativo per Euro 3,2 milioni (negativo per Euro 1,2 milioni al 31/12/2015) che verrà coperto mediante utilizzo, per corrispondente importo, della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni";
- conferma dell'Amministratore Dott. Stefano Molino, cooptato in data 13 febbraio a seguito delle dimissioni del Dott. Michele Novelli; Stefano Molino è Partner di Innogest SGR S.p.A. (tra i più importanti fondi italiani di venture capital specializzato in investimenti *early stage*) recentemente entrato nel capitale di Digital Magics S.p.A. detenendo il 5,14%;
- aumentato a 12 il numero dei Consiglieri componenti del Consiglio di Amministrazione e di seguito nominato il Consigliere Dott. Danilo Iervolino, che detiene (direttamente e indirettamente) l'intero capitale della holding Multiversity S.p.A; Multiversity, tramite il veicolo Garage Start Up S.r.l., recentemente entrato nella compagine societaria di Digital Magics S.p.A. e che possiede il 7,16% del capitale;
- nomina del Collegio Sindacale per il prossimo triennio 2017-2019 composto da n. 3 componenti effettivi e n. 2 supplenti, rinnovando la carica ai membri del Collegio Sindacale del triennio precedente: Fausto Adriano Giuseppe Provenzano, nella carica di Presidente, Claudio Boschioli, nella carica di Sindaco Effettivo, Massimo Codari, nella carica di Sindaco Effettivo, Giovanna Maria Fossa, nella carica di Sindaco Supplente, Massimo Tavola, nella carica di Sindaco Supplente; l'Assemblea ha altresì fissato i compensi spettanti al Collegio Sindacale;
- autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie. In particolare, l'Assemblea ha deliberato i seguenti punti:
  1. di autorizzare, ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del codice civile, l'acquisto di massime n. 100.000 azioni proprie, da effettuarsi anche in via frazionata sino alla prossima Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio purché non oltre il termine di diciotto mesi successivi alla data di assunzione della presente deliberazione assembleare, con la precisazione che: *(a)* gli acquisti saranno effettuati ad un prezzo unitario non superiore e non inferiore al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato AIM Italia nella seduta di negoziazione precedente all'acquisto che si intende effettuare, rispettivamente più o meno il 10%; *(b)* la Società potrà impiegare per l'acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di Euro 800.000,00, da prelevarsi, senza limiti di tempo, dalle riserve disponibili; *(c)* gli acquisti saranno effettuati secondo le modalità previste da disposizioni di legge e regolamentari; le alienazioni delle azioni proprie eventualmente acquistate potranno avvenire per la realizzazione di operazioni straordinarie ovvero per l'attuazione di iniziative o piani di fidelizzazione dei dipendenti e collaboratori della Società e delle società controllate ovvero per finalità di gestione della tesoreria e per esigenze finanziarie della Società, nel rispetto, se applicabile, del principio della parità di trattamento, mediante vendita sul Mercato ai prezzi correnti al momento della disposizione delle azioni proprie;
  2. di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente, al Vicepresidente e agli Amministratori Delegati disgiuntamente tra loro, ogni più ampio potere, ivi incluso il potere

di sub-delega, per dare attuazione alla presente deliberazione, ivi inclusi – a titolo esemplificativo – il potere di determinare le modalità operative di acquisto e cessione delle azioni, nonché di determinare i prezzi di acquisto e cessione, il tutto in conformità alla presente deliberazione, nonché il potere di conferire, sospendere e revocare mandati a intermediari e altri operatori per il compimento degli acquisti e dagli atti di disposizione su azioni proprie di cui ai precedenti punti nonché di compiere ogni necessario adempimento pubblicitario di legge;

3. di disporre che gli acquisti di cui alla presente autorizzazione siano contenuti entro le riserve disponibili e gli utili distribuibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'operazione e che in occasione dell'acquisto e dell'alienazione siano effettuate le necessarie registrazioni contabili.

La stessa Assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato l'**emissione di warrant da assegnare gratuitamente agli Azionisti** in proporzione alla partecipazione posseduta, uno per ogni quattro azioni Digital Magics possedute, e aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, per un importo complessivo di massimi Euro 14.400.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione, anche in più tranche, di massime n. 1.643.278 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, riservate all'esercizio dei warrant. Ciascun warrant, in caso di esercizio, darà diritto a sottoscrivere una nuova azione ordinaria Digital Magics. L'esercizio dei warrant è previsto in sei periodi nell'arco di cinque anni, nel mese di ottobre di ciascun anno dal 2017 al 2022; in casi particolari, è prevista la possibilità di esercizio anche al di fuori delle suddette finestre temporali.

Il prezzo di esercizio dei warrant è fissato a valori crescenti nel tempo, come segue:

- Euro 5,75 a ottobre 2017
- Euro 6,35 a ottobre 2018
- Euro 6,95 a ottobre 2019
- Euro 7,55 a ottobre 2020
- Euro 8,15 a ottobre 2021
- Euro 8,75 a ottobre 2022

I warrant sono stati dematerializzati e ammessi alla negoziazione su Borsa Italiana il 22 maggio 2017; sono stati assegnati agli Azionisti gratuitamente e automaticamente.

L'aumento di capitale corrispondente sarà per massimi Euro 14.400.000, inclusivo di sovrapprezzo.

Per un'informazione integrale, sono disponibili copia del Regolamento dei Warrant e del Documento di Ammissione nella sezione Investors/Warrant del sito [www.digitalmagics.com](http://www.digitalmagics.com).

Il 31 maggio 2017, Digital Magics S.p.A. comunica, ai sensi dell'Articolo 17 del Regolamento Emittenti AIM Italia, di aver conferito l'incarico di Nominated Adviser e di Operatore Specialista a **Banca Akros S.p.A.**, con efficacia a far data dal 12 giugno 2017. Banca Akros S.p.A., presente sul mercato da oltre 15 anni, Banca d'Investimento e Private Banking del Gruppo Banco BPM, è il punto di riferimento per investitori istituzionali, aziende e privati in Italia.

Banca Akros S.p.A. subentra a Integrae SIM S.p.A. che ha ricoperto il ruolo di Nominated Adviser e Specialist dalla data di ammissione alle negoziazioni del titolo Digital Magics sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana (31 luglio 2013).

## ANDAMENTO E RISULTATO DELLA GESTIONE

### Dati economici

Di seguito si fornisce il conto economico riclassificato al fine di evidenziare i margini intermedi.

|                                              | I° semestre 2017 | %        | I° semestre 2016 | %       | Variazione  | Variazione % |
|----------------------------------------------|------------------|----------|------------------|---------|-------------|--------------|
| Ricavi delle vendite, delle prestazioni      | 694.950          | 59,1%    | 945.833          | 68,3%   | (250.883)   | (26,5%)      |
| Valore della produzione                      | 1.176.124        | 100,0%   | 1.384.696        | 100,0%  | (208.572)   | (15,1%)      |
| Valore aggiunto                              | (219.275)        | (18,6%)  | 327.312          | 23,6%   | (546.587)   | (167,0%)     |
| Margine operativo lordo (EBITDA)             | (410.391)        | (34,8%)  | 153.348          | 11,0%   | (563.739)   | (367,6%)     |
| Risultato operativo (EBIT)                   | (900.504)        | (76,4%)  | 43.340           | 3,1%    | (943.844)   | (2.177,8%)   |
| Proventi (oneri) finanziari netti            | 153.112          | 13,0%    | (73.279)         | (5,3%)  | 226.391     | (308,9%)     |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (528.000)        | (44,9%)  | (180.600)        | (13,0%) | (347.400)   | 192,4%       |
| Risultato prima delle imposte                | (1.275.392)      | (108,3%) | (210.539)        | (15,2%) | (1.064.853) | 505,8%       |
| Imposte sul reddito dell'esercizio           |                  | 0,0%     | (19.608)         | (1,4%)  | 19.608      | (100,0%)     |
| Risultato dell'esercizio                     | (1.275.392)      | (108,3%) | (230.147)        | (16,6%) | (1.045.245) | 454,2%       |

### Indebitamento finanziario netto

Di seguito si fornisce il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto al fine di evidenziare le variazioni intervenute.

|                                                        | 30/06/2017         | 31/12/2016       | Variazione         |
|--------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Disponibilità liquide                                  | (4.062.754)        | (733.178)        | (3.329.576)        |
| Debiti verso banche a breve termine                    | 863.572            | 1.171.629        | (308.057)          |
| <b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b> | <b>(3.199.182)</b> | <b>438.451</b>   | <b>(3.637.633)</b> |
| Debiti verso banche a m/l termine                      | 3.361.843          | 3.505.628        | (143.785)          |
| <b>Indebitamento finanziario netto a m/l termine</b>   | <b>3.361.843</b>   | <b>3.505.628</b> | <b>(143.785)</b>   |
| <b>Indebitamento (posizione) finanziario netto</b>     | <b>162.661</b>     | <b>3.944.079</b> | <b>(3.781.418)</b> |

### Immobilizzazioni finanziarie

Di seguito si fornisce il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie al fine di evidenziare le variazioni intervenute.

|                                       | 30 Giugno 2017    | 31 Dicembre 2016  | Variazione       | Variazione %  |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 6.647.449         | 5.921.061         | 726.388          | 12,3%         |
| Partecipazioni in imprese collegate   | 5.145.838         | 4.571.278         | 574.560          | 12,6%         |
| Partecipazioni in altre imprese       | 3.738.646         | 3.486.241         | 252.405          | 7,2%          |
| <b>Saldo al 30 giugno 2017</b>        | <b>15.531.933</b> | <b>13.978.580</b> | <b>1.553.353</b> | <b>11,1%</b>  |
|                                       | 30 Giugno 2017    | 31 Dicembre 2016  | Variazione       | Variazione %  |
| Crediti verso imprese controllate     | 561.518           | 698.800           | (137.282)        | (19,6%)       |
| Crediti verso imprese collegate       | 214.800           | 109.800           | 105.000          | 95,6%         |
| Crediti verso altri                   | 63                | 1.250             | (1.187)          | (95,0%)       |
| <b>Saldo al 30 giugno 2017</b>        | <b>776.381</b>    | <b>809.850</b>    | <b>(33.469)</b>  | <b>(4,1%)</b> |
|                                       | 30 Giugno 2017    | 31 Dicembre 2016  | Variazione       | Variazione %  |
| Altri titoli                          | 913.500           | 909.000           | 4.500            | 0,5%          |
| <b>Saldo al 30 giugno 2017</b>        | <b>913.500</b>    | <b>909.000</b>    | <b>4.500</b>     | <b>0,5%</b>   |
| <b>Totale</b>                         | <b>17.221.814</b> | <b>15.697.430</b> | <b>1.524.384</b> | <b>9,7%</b>   |

## Mezzi propri

Di seguito si fornisce il dettaglio dei mezzi propri al fine di evidenziare le variazioni intervenute.

|                                      | 30/06/2017        | 31/12/2016        | Variazione       |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Capitale sociale                     | 6.573.113         | 4.929.839         | 1.643.274        |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 13.834.221        | 12.037.542        | 1.796.679        |
| Riserva rivalutazione ex DL 147/2013 | 1.068.162         | 1.068.162         | -                |
| Riserva legale                       | 53.362            | 53.362            | -                |
| Altre riserve                        | 1                 | -                 | 1                |
| Utile (Perdita) d'esercizio          | (1.275.392)       | (3.190.660)       | 1.915.268        |
| <b>Totale patrimonio netto</b>       | <b>20.253.467</b> | <b>14.898.245</b> | <b>5.355.222</b> |

## Flussi finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio dei flussi finanziaria al fine di evidenziare le variazioni intervenute.

|                                                                   | I° Semestre 2017 | I° Semestre 2016   | Variazione       |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|
| Flusso finanziario della gestione reddituale (A)                  | (1.277.878)      | (991.025)          | 245.148          |
| di cui Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN          | (399.611)        | 203.353            | (602.964)        |
| Flussi finanziari dall'attività d'investimento (B)                | (503.758)        | (769.341)          | (266.417)        |
| Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)             | 5.111.212        | 323.928            | 4.787.284        |
| <b>Incremento(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b> | <b>3.329.576</b> | <b>(1.436.438)</b> | <b>4.766.015</b> |

## Indici economico-finanziari

Di seguito si forniscono alcuni indicatori economico-finanziari ritenuti significativi.

| INDICI PATRIMONIALI E ECONOMICI                                                                                                                                                                             |  | 30/06/2016                                                          | 31/12/2015   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Indebitamento (Posizione) finanziario netto</b>                                                                                                                                                          |  | 162,661                                                             | 3.944,079    |
| 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                         |              |
| <b>Liquidità a breve</b>                                                                                                                                                                                    |  | 4.062,754<br>%                                                      | 733,178<br>% |
| <b>Quoziente di Tesoreria</b>                                                                                                                                                                               |  | 338,7%                                                              | 169,1%       |
| 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 Immediata + Liquidità Differite)/Passivo corrente        |              |
| <b>Quoziente di Struttura I</b>                                                                                                                                                                             |  | 109,6%                                                              | 88,3%        |
| Rapporto tra Mezzi propri e Attivo Immobilizzato                                                                                                                                                            |  | Patrimonio Netto /Immobilizzazioni                                  |              |
| <b>Quoziente di Struttura II</b>                                                                                                                                                                            |  | 127,8%                                                              | 109,0%       |
| Indice finanziario dato dal rapporto tra Mezzi Propri e Passivo Consolidato con l'Attivo Immobilizzato                                                                                                      |  | (Patrimonio Netto + Passivo Consolidato)/Immobilizzazioni           |              |
| <b>Generazione di cassa - valore della produzione</b>                                                                                                                                                       |  | (58,7%)                                                             | 11,2%        |
| Misura la capacità di generazione di cassa della Società prima delle variazioni del Capitale Circolante Netto.                                                                                              |  | Cash Flow (prima delle variazioni del CCN)/ Valore della produzione |              |
| <b>Debt Service Coverage Ratio (Dscr)</b>                                                                                                                                                                   |  | (9,6%)                                                              | 3,3%         |
| Rapporto tra il flusso di cassa operativo e il debito comprensivo di quota capitale e interessi. Misura la capacità di generare risorse finanziarie sufficienti a ripagare l'importo dovuto.                |  | Flusso di cassa operativo / Debito verso Banche                     |              |
| <b>OF/Ricavi (%)</b>                                                                                                                                                                                        |  | 11,6%                                                               | 8,7%         |
| Tale indice misura l'incidenza degli oneri finanziari sul fatturato complessivo.                                                                                                                            |  | Oneri Finanziari/Ricavi                                             |              |

## RISCHI E INCERTEZZE

---

### *Continuità aziendale*

L'indebitamento di medio-lungo termine, al 30 giugno 2017 pari ad Euro 3.361.844, è costituito da sei finanziamenti chirografari che si dettagliano come segue:

- due finanziamenti chirografari erogati dal Credito Valtellinese entrambi con scadenza il 31 agosto 2019 di originari Euro 1 milione ciascuno; al 30 giugno 2017 il debito complessivo per i due finanziamenti ammonta ad Euro 1.176.305. Tale debito ha interamente scadenza oltre l'esercizio;
- un finanziamento erogato da Banca Sella con scadenza il 18 dicembre 2020 di originari Euro 1 milione; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 725.732, di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 194.587;
- un finanziamento erogato da Banca Nazionale del Lavoro di originari Euro 1 milione scadente il 28 aprile 2022; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 1 milione di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 200.000;
- un finanziamento erogato da Banco Popolare di originari Euro 1 milione scadente il 31 dicembre 2021; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 1 milione di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 166.667;
- un finanziamento erogato da Banca Intesa Sanpaolo di originari Euro 500 migliaia scadente il 29 luglio 2018; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 272.242 di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad euro 251.181.

I finanziamenti bancari al 30 giugno 2017 non sono assiti da garanzie reali.

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 28 marzo 2017. 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.

Da diverso tempo, oramai, i mercati finanziari sono contraddistinti da una volatilità particolarmente marcata, con pesanti ripercussioni sull'andamento dell'economia e della finanza.

Nell'ultimo periodo, sono comparsi i primi, timidi segnali di ripresa nell'economia italiana (molto inferiori di quelli ottenuti dai principali paesi europei), frutto delle iniziative intraprese a livello governativo, ma soprattutto da alcune condizioni favorevoli generatesi nel contesto europeo e globale: il programma di *Quantitative Easing* della BCE che ha influito soprattutto sull'entità degli interessi del debito pubblico, la svalutazione dell'Euro rispetto al dollaro statunitense che ha favorito l'esportazione, il drastico calo del prezzo del petrolio e dell'energia in generale che ha favorito lo sviluppo industriale. Non è certo che i segnali di ripresa dell'economia italiana rappresentino un deciso cambio di direzione rispetto alla congiuntura recessiva precedente, soprattutto nel caso in cui le condizioni favorevoli sopra citate dovessero esaurirsi o modificarsi in senso negativo.

Non si può escludere che, qualora la fase di recessione economica si ripetesse, 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 di Digital Magics derivano in gran parte dal costo dei servizi erogati e fatturati alle *startup* incubate che deve trovare copertura con l'incasso dei correlati crediti. Tuttavia, la capacità delle *startup* di far fronte ai propri debiti è, specie nel primo periodo di vita, funzione diretta degli investimenti operati, oltre che dalla stessa Digital Magics, da partner industriali o finanziari interessati a partecipare direttamente nel loro capitale sociale nonché a condividerne il progetto imprenditoriale.

Qualora Digital Magics dovesse far fronte a una sistematica difficoltà nell'incasso dei crediti nei confronti delle *start-up* incubate e questo incidesse sulla possibilità di attuare la strategia di investimento e sviluppo della Società, si potrebbe determinare 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 *start-up* da essa partecipate.

La Società potrebbe incontrare difficoltà o ritardi imprevisti nel realizzare il disinvestimento dalle *start-up* partecipate, derivanti da eventi in parte non controllabili né influenzabili da Digital Magics quali, ad esempio, un 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 30 giugno 2017 l'indebitamento finanziario della Società nei confronti delle banche è pari ad Euro 4.225.415 (di cui Euro 3.361.843 per finanziamenti a medio-lungo termine), con un decremento di Euro 451.842 rispetto al 31 dicembre 2016.

Tutte le linee di credito sono regolate a tasso variabile, in funzione dell'andamento dell'Euribor.

I tassi di interesse, come previsto, restano fermi al minimo storico dello 0,0%. In seguito all'ultima riunione della Banca Centrale Europea del 7 settembre, il Consiglio direttivo ha lasciato invariato il tasso di riferimento principale, così come il tasso sui depositi bancari e quello di rifinanziamento marginale.

I tassi futures mostrano che l'Euribor salirà, anche se molto lentamente. Un leggero aumento potrebbe già verificarsi nei prossimi mesi. La scadenza trimestrale dell'Euribor, infatti, viene prevista a -0,30 entro la fine del 2017. Tra la fine del 2018 e l'inizio del 2019 l'Euribor potrebbe uscire dal territorio negativo e cominciare una lenta crescita fino ad arrivare a quota 0,50.

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

#### *Rischi connessi al management*

Nel mese di novembre del 2015 è improvvisamente mancato il Fondatore, Presidente e Amministratore Delegato Enrico Gasperini che, con l'attuale Presidente Alberto Fioravanti, aveva contribuito in misura significativa allo sviluppo delle attività di Digital Magics S.p.A.

Il top *management* della società ha prontamente reagito a tale evento ridisegnando, nel segno della continuità, le varie funzioni operative rilevanti in modo da dare seguito e presidio alle linee guida tracciate da Enrico Gasperini.

Le operazioni straordinarie e l'attività di investimento, poste in essere da Digital Magics successivamente alla scomparsa del suo Fondatore, dimostrano come il modello organizzativo adottato sia stato idoneo ad assicurare la continuità dell'attività.

Si ritiene che, allo stato attuale, il venire meno di una delle figure chiave della Società non abbia inciso negativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società né sui futuri programmi di investimento e sviluppo.

#### *Rischi fiscali e previdenziali*

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 e previdenziali pregressi ad eccezione del debito verso l'Erario per ritenute d'acconto relative all'esercizio 2011. Maggiori informazioni in ordine ai debiti tributari e previdenziali correnti, scaduti e rateizzati, sono fornite a commento di tali voci del passivo nella nota integrativa alla presente Relazione al 30 giugno 2017.

Il *management* non ritiene che ragionevolmente esistano in capo all'azienda rischi fiscali di particolare rilevanza.

#### *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*

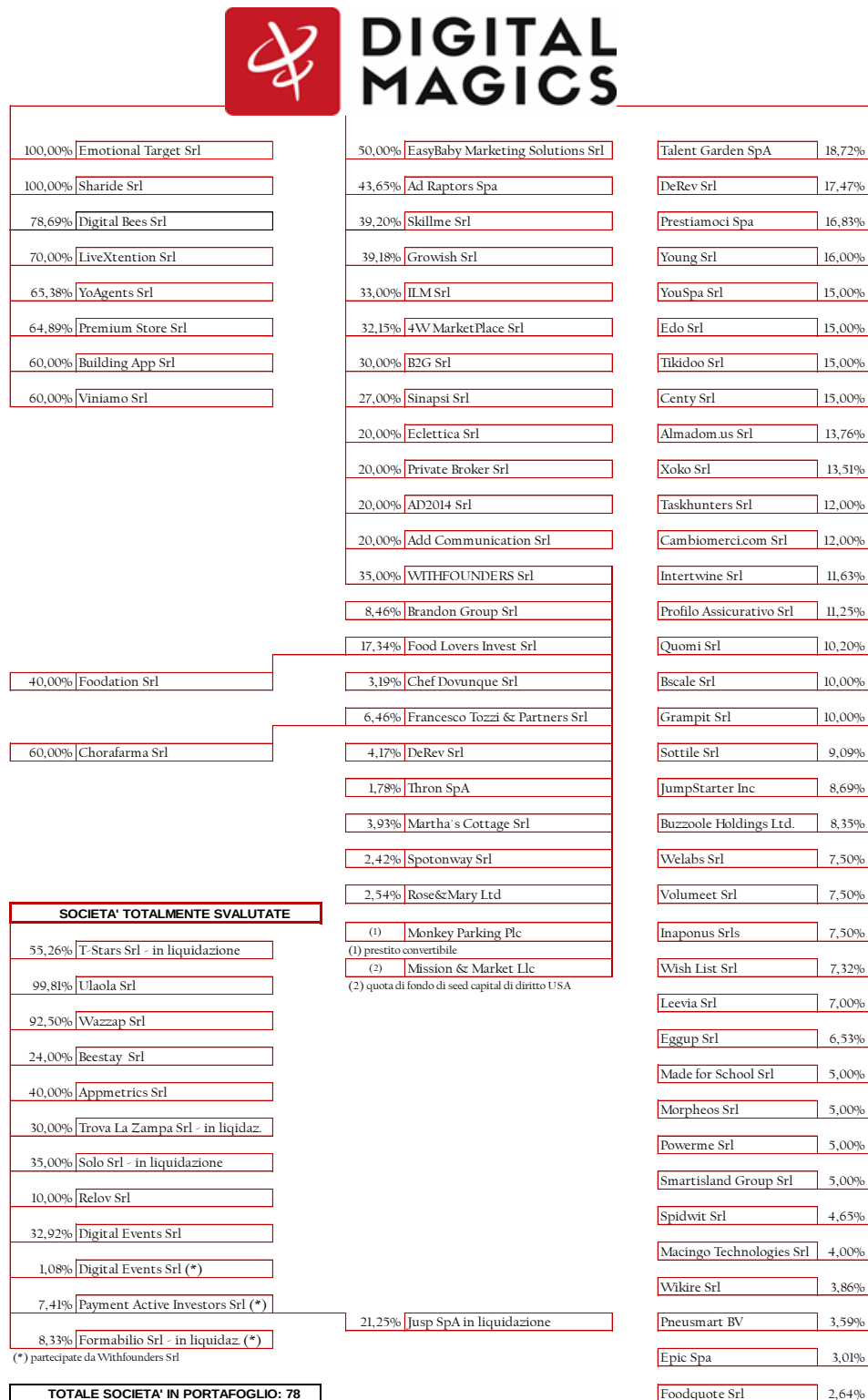
Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto analiticamente indicato nella nota integrativa alla presente Relazione.

Alla data del 30 giugno 2017 risultano rilasciate da Digital Magics a favore istituti di credito garanzie per complessivi Euro 1.050.000 per finanziamenti commerciali concessi alle società:

- Tripitaly S.r.l. (per Euro 180.000); le stesse garanzie sono state rilasciate anche dal Gruppo Uvet; a seguito della cessione a Uvet Viaggi Turimo S.p.A. della partecipazione integrale detenuta da Digital Magics in Tripitaly S.r.l. (cessione perfezionata nel febbraio 2017), nelle more di ottenere la liberazione dalle garanzie prestate da Digital Magics, la cessionaria si è obbligata a manlevare e tenere indenne Digital Magics da qualunque richiesta dovesse pervenire dagli istituti di credito garantiti;
- Livextention S.r.l. (per Euro 400.000), società controllata al 70% da Digital Magics, per finanziamenti a breve termine e smobilizzo di crediti, nel quadro di un strumento di finanziamento "ad ombrello" per le società partecipate da Digital Magics;
- Digital Bees S.r.l. (per Euro 370.000), società controllata al 78,7% da Digital Magics, per smobilizzo di crediti, nel quadro di un strumento di finanziamento "ad ombrello" per le società partecipate da Digital Magics nonché di un finanziamento a breve termine;
- Eclettica S.r.l. (per Euro 100.000), società partecipata al 20% da Digital Magics, per smobilizzo di crediti, nel quadro di un strumento di finanziamento "ad ombrello" per le società partecipate da Digital Magics.

## SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

Di seguito è esposto l'organigramma delle società partecipate (controllate e collegate e altre) da Digital Magics alla data del 30 giugno 2017:



## 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 30 giugno 2017 ed al 30 giugno 2016 si rimanda a quanto analiticamente indicato nelle seguenti sezioni della nota integrativa al presente documento:

- 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 del primo semestre 2017 tra Digital Magics S.p.A. e le società controllate, le società collegate e le altre imprese partecipate:

|                                   | Costi          | Ricavi         | Proventi<br>finanz. | Oneri finanz. |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------------|---------------|
| <i><b>Società controllate</b></i> |                |                |                     |               |
| Digital Bees S.r.l.               |                | 20.000         |                     |               |
| Livextention S.r.l.               |                | 26.100         |                     |               |
| Sharide S.r.l.                    | 149.000        | 25.000         |                     |               |
| Building App S.r.l.               |                | 19.636         |                     |               |
| Profeeling S.r.l.                 |                | 35.000         |                     |               |
| Premium Store S.r.l.              |                | 31.000         |                     |               |
| <b>Totale</b>                     | <b>149.000</b> | <b>156.736</b> | -                   | -             |
| <i><b>Società collegate</b></i>   |                |                |                     |               |
| Ulaola S.r.l.                     |                |                |                     |               |
| Growish S.r.l.                    |                | 16.000         |                     |               |
| 4W Market Place S.r.l.            |                | 87.336         |                     |               |
| B2G S.r.l.                        |                | 12.500         |                     |               |
| <b>Totale</b>                     | -              | <b>115.836</b> | -                   | -             |
| <i><b>Altre imprese</b></i>       |                |                |                     |               |
| Almadomus S.r.l.                  |                | 7.500          |                     |               |
| Quomi S.r.l.                      |                | 30.000         |                     |               |
| EggApp S.r.l.                     |                | 25.000         |                     |               |
| Macingo Technologies S.r.l.       |                | 50.000         |                     |               |
| <b>Totale</b>                     | -              | <b>112.500</b> | -                   | -             |

Si segnala che, nel corso del primo semestre 2017, la collegata Beestay ha ceduto a Digital Magics S.p.A. una quota di partecipazione (corrispondente al 9% del capitale sociale) detenuta nella società Viniamo S.r.l. (di cui Digital Magics deteneva già una quota del 51%) al prezzo di Euro 116.100.

## 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 sarà rinnovata per il triennio 2017-2019. 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.

## **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.

In data 27 aprile 2017, l'Assemblea della Società ha deliberato di autorizzare, ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del codice civile, l'acquisto di massime n. 100.000 (centomila) azioni Digital Magics, da effettuarsi anche in via frazionata sino alla prossima assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio purché non oltre il termine di diciotto mesi successivi alla data di assunzione della deliberazione assembleare, con la precisazione che: (a) gli acquisti saranno effettuati ad un prezzo unitario non superiore e non inferiore al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato AIM Italia nella seduta di negoziazione precedente all'acquisto che si intende effettuare, rispettivamente più o meno il 10%; (b) la società potrà impiegare per l'acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di Euro 800.000, da prelevarsi dalle riserve disponibili; (c) gli acquisti saranno effettuati secondo le modalità previste da disposizioni di legge e regolamentari; le alienazioni delle azioni proprie eventualmente acquistate potranno avvenire per la realizzazione di operazioni straordinarie ovvero per l'attuazione di iniziative o piani di fidelizzazione dei dipendenti e collaboratori della società e delle società controllate ovvero per finalità di gestione della tesoreria e per esigenze finanziarie della società, nel rispetto, se applicabile, del principio della parità di trattamento, mediante vendita sul mercato ai prezzi correnti al momento della disposizione delle azioni proprie.

La società Tamburi Investment Partners S.p.A., nell'ultima comunicazione, a valle dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 31 gennaio 2017 e integralmente sottoscritto in data 6 marzo 2017, ha dichiarato di detenere n. 1.193.045 azioni ordinarie di Digital Magics S.p.A., pari al 18,15% dell'attuale capitale sociale deliberato e sottoscritto.

Nel corso del secondo semestre 2016, è stata completata la procedura di successione per il subentro nella titolarità delle azioni da parte degli eredi del Dott. Gasperini (moglie e tre figli). In base alle informazioni in possesso della società, le azioni oggetto di successione ereditaria sono state complessivamente n. 1.023.086, pari al 15,56% dell'attuale capitale sociale deliberato e sottoscritto.

## **PIANO DI STOCK OPTION**

---

L'Assemblea degli Azionisti di Digital Magics, riunita in seduta straordinaria il 29 aprile 2015, ha assunto, tra l'altro, la seguente delibera:

1. l'istituzione di un Piano di azionariato riservato agli amministratori, ai collaboratori e ai dipendenti di Digital Magics S.p.A. e delle società da questa partecipate, con conseguente conferimento al Consiglio di Amministrazione di ogni potere per l'attuazione del Piano (ivi inclusi, tra l'altro, il potere di redigere il relativo regolamento e di stabilire i criteri di individuazione dei destinatari), nonché, più in generale, di ogni potere per eseguire la deliberazione in oggetto;

2. di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, di massimi Euro 2.000.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 400.000 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 8, c.c., in quanto riservate in sottoscrizione ai destinatari del Piano di stock option, disciplinato dal regolamento che verrà approvato dal Consiglio di Amministrazione, il tutto alle seguenti condizioni e nei seguenti termini:

- le azioni di nuova emissione vengono offerte ai destinatari del Piano di stock option, i quali non potranno comunque essere più di 150 nell'arco dell'intero piano;
- al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e agli Amministratori Delegati disgiuntamente tra loro, viene attribuita la facoltà di stabilire il numero massimo di azioni da offrire ad ogni destinatario del Piano, fermo restando il numero massimo di n. 400.000 azioni sopra stabilito;
- il prezzo di sottoscrizione delle azioni sarà stabilito dal regolamento che verrà approvato dal Consiglio di Amministrazione anche considerando la normativa fiscale applicabile, ma comunque in misura non inferiore ad Euro 5,00, di cui Euro 1,00 da imputare a capitale e la parte eccedente da imputare a riserva sovrapprezzo;
- la sottoscrizione potrà essere effettuata entro il termine finale del 31 dicembre 2021;
- l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto, e, per la parte sottoscritta, sin dal momento di ciascuna delle sottoscrizioni, alle condizioni e con le modalità stabilite nell'anzidetto Piano di stock option.

In ottemperanza a tale delibera, il Consiglio ha predisposto e approvato in data 21 dicembre 2015 un Regolamento per il Piano di Stock Option, denominato "PIANO DI INCENTIVAZIONE 2015-2021".

Alla data del presente documento risultano assegnate a 14 soggetti (amministratori, dipendenti e collaboratori di Digital Magics S.p.A. e delle società da questa partecipate) un numero complessivo di 305.000 opzioni del PIANO DI INCENTIVAZIONE 2015-2021, convertibili in altrettante azioni ordinarie al prezzo di sottoscrizione di Euro 5,00. Una parte di tali opzioni (complessivamente n. 183.000) risultano già esercitabili dai beneficiari, mentre la parte restante maturerà successivamente all'approvazione del Bilancio 2017. Alla data odierna, nessuna delle opzioni maturate è stata esercitata.

## SEDI SECONDARIE

---

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

## ATTIVITA DI RICERCA E SVILUPPO

---

Digital Magics S.p.A. nel corso del 2016 ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo per circa Euro 270 mila, relativi agli investimenti per lo sviluppo dell'offerta destinata all'Open Innovation, ai Programmi di Accelerazione e alla Digital Magics Startup University.

## 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 primo semestre 2017 non si sono verificati eventi correlati a decessi sul lavoro del personale, infortuni gravi o addebiti in ordine a malattie professionali di dipendenti e/o ex dipendenti.

### FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2017 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

Il 21 luglio 2017 si è tenuto a Rovereto (TN) il quinto incontro del **GIOIN 2017** (*Gasperini Italian Open Innovation Network*) dal tema **Smart Cities**, in collaborazione con il Gruppo Intesa Sanpaolo e Trentino Sviluppo.

Il 27 luglio 2017, **Moleskine**, brand che sostiene la creatività e il talento, e Digital Magics hanno lanciato il progetto **Moleskine Open Innovation Program**, una Call indirizzata alle startup e scaleup italiane e internazionali per individuare progetti innovativi che contribuiscano allo sviluppo dell'ecosistema di oggetti e servizi digitali delle collezioni MOLESKINE+, strumenti che uniscono elementi analogici e digitali, volti a facilitare i processi creativi e produttivi. Soluzioni che creano sinergie e contaminazioni, seguendo il paradigma analog-digital-analog: il digitale a supporto dell'analogico e l'analogico in stretta connessione con il digitale. Le startup e scaleup che partecipano alla Call (che si è chiusa il 24 settembre) avranno l'opportunità di proporre il loro progetto, i loro prodotti e servizi, purché in linea con i valori del brand Moleskine – che si fondano su concetti chiave come: Cultura, Immaginazione, Memoria, Viaggio, Identità Personale – e che si basino su un modello di business **scalabile** in tutto il mondo e pensato per coloro che, lavorando, creando, inventando, viaggiando, hanno la necessità di organizzare le idee in relazione ai loro tempi e ai loro spazi.

I primi giorni di agosto 2017, **IBM** e Digital Magics hanno lanciato la Call for Innovation **INDUSTRIAL DIGITAL TRANSFORMATION 4.0**. La Call è rivolta a tutte le startup italiane che sviluppano tecnologie digitali e modelli di business innovativi nel settore **industriale manifatturiero**: dall'edilizia alla metallurgia e siderurgia, dall'impiantistica all'automotive, dalla meccatronica ed elettronica all'industria del vetro, della carta, del legno, della ceramica, della gomma, della plastica e del cemento. Le 10 startup più interessanti, selezionate fra tutte quelle che hanno inviato la propria candidatura, parteciperanno il 9 ottobre all'evento di Pitch all'interno del campus di coworking Talent Garden Milano Calabiana.

In data 14 settembre 2017, **Tamburi Investment Partners S.p.A. (TIP)**, socio di riferimento di Digital Magics ha annunciato (tra l'altro) la concentrazione in un'unica società – **StarTIP S.r.l.** – di tutte le partecipazioni operanti nell'area delle *start-up*, del digitale e dell'innovazione per cui Digital Magics, Talent Garden, Telesia ed altre. StarTIP sarà il veicolo attraverso cui verranno promosse anche tutte le ulteriori iniziative in tali settori, destinando a questo progetto **fino a 100 milioni di Euro**, da investire nei prossimi anni. Questa iniziativa di TIP rappresenta un'enorme stimolo all'intero comparto degli investimenti *early-stage*, ed è destinata a cambiare le prospettive di sviluppo delle migliori startup che troveranno in StarTIP un solido partner.

Il 25 settembre 2017, durante la Settimana della Moda, si è tenuto a Milano, all'interno del campus di coworking Talent Garden Milano Calabiana, il sesto incontro del **GIOIN 2017** (*Gasperini Italian Open Innovation Network*) sul tema **Fashion Tech**: la tecnologia per dare più forza all'eccellenza Made in Italy.

L'evento è stato organizzato con la collaborazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, EY, QVC Italia, Contactlab, GABS, Moleskine, Tamburi Investment Partners, Yamamay e 7 startup innovative digitali che operano nei settori fashion, luxury e design.

L'impegno del management di Digital Magics, oltre che essere profuso alla fornitura dei servizi di incubazione, accelerazione e sviluppo di *startup* digitali, continua ad essere determinato alla realizzazione delle componenti essenziali della più importante piattaforma nazionale dell'innovazione per il "DIGITAL MADE IN ITALY".

Proseguono inoltre le attività volte a realizzare la cessione delle partecipazioni in quelle società che hanno completato con successo il ciclo di incubazione con Digital Magics e per le quali possono quindi essere trovati nuovi soci, finanziari o industriali, che possano accompagnare queste iniziative per far fronte a nuove sfide di sviluppo. Dopo le *exit* da Mimesi nel 2016 e da ProfumeriaWeb (VIN.CI. S.r.l.) a gennaio 2017, sono in corso altre negoziazioni che potrebbero essere perfezionate nel 2017.

§ § §

Milano, 27 settembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Alberto Fioravanti

**DIGITAL MAGICS S.P.A.**  
 Sede: Milano - via B. Quaranta n. 40  
 Capitale sociale: Euro 6.573.113,00 i.v.  
 Cod. Fisc. 04065730964  
 Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 04066730963  
 Iscritta al R.E.A. di Milano al n. 1722943

## SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2017

(importi in Euro)

| Stato patrimoniale attivo                                                           | 30 Giugno 2017    | 31 Dicembre 2016  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>B) Immobilizzazioni:</b>                                                         |                   |                   |
| <i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>                                              |                   |                   |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                               | 134.150           | 188.971           |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo                                                    | 722.117           | 825.277           |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno | -                 | -                 |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                    | 49.655            | 65.718            |
| 5) avviamento                                                                       | 45.714            | 52.193            |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti                                              | 269.858           | -                 |
| 7) altre                                                                            | 14.111            | 16.933            |
| <b>Totale</b>                                                                       | <b>1.235.605</b>  | <b>1.149.092</b>  |
| <i>II. Immobilizzazioni materiali</i>                                               |                   |                   |
| 4) altri beni                                                                       | 28.033            | 33.239            |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti                                              | -                 | -                 |
| <b>Totale</b>                                                                       | <b>28.033</b>     | <b>33.239</b>     |
| <i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>                                            |                   |                   |
| 1) partecipazioni in:                                                               |                   |                   |
| a) imprese controllate                                                              | 6.647.449         | 5.921.061         |
| b) imprese collegate                                                                | 5.145.838         | 4.571.278         |
| c) imprese controllanti                                                             | -                 | -                 |
| d) altre imprese                                                                    | 3.738.646         | 3.486.241         |
|                                                                                     | <b>15.531.933</b> | <b>13.978.580</b> |
| 2) Crediti:                                                                         |                   |                   |
| a) verso imprese controllate                                                        | 561.518           | 698.800           |
| b) verso imprese collegate                                                          | 214.800           | 109.800           |
| c) verso controllanti                                                               | -                 | -                 |
| d- bis) verso altri                                                                 | 63                | 1.250             |
| entro 12 mesi                                                                       | -                 | -                 |
| oltre 12 mesi                                                                       | 63                | 1.250             |
| <b>Totale crediti</b>                                                               | <b>776.381</b>    | <b>809.850</b>    |
| 3) altri titoli                                                                     | 913.500           | 909.000           |

|                                                                         |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Totale                                                                  | 17.221.814        | 15.697.430        |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>                                          | <b>18.485.452</b> | <b>16.879.761</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                             |                   |                   |
| <b>I. Rimanenze</b>                                                     |                   |                   |
| 4) prodotti finiti e merci                                              | 254.100           | 254.100           |
| Totale                                                                  | 254.100           | 254.100           |
| <b>II. Crediti</b>                                                      |                   |                   |
| 1) verso clienti                                                        |                   |                   |
| entro 12 mesi                                                           | 1.105.266         | 956.171           |
| oltre 12 mesi                                                           | -                 | -                 |
|                                                                         | 1.105.266         | 956.171           |
| 2) verso imprese controllate                                            |                   |                   |
| entro 12 mesi                                                           | 1.168.488         | 1.283.555         |
| oltre 12 mesi                                                           | -                 | -                 |
|                                                                         | 1.168.488         | 1.283.555         |
| 3) verso imprese collegate                                              |                   |                   |
| entro 12 mesi                                                           | 408.555           | 690.065           |
| oltre 12 mesi                                                           | -                 | -                 |
|                                                                         | 408.555           | 690.065           |
| 5- bis) crediti tributari                                               |                   |                   |
| entro 12 mesi                                                           | 194.352           | 42.036            |
| oltre 12 mesi                                                           | -                 | -                 |
|                                                                         | 194.352           | 42.036            |
| 5 - ter) imposte anticipate                                             |                   |                   |
| entro 12 mesi                                                           | 161.312           | 161.313           |
| oltre 12 mesi                                                           | -                 | -                 |
|                                                                         | 161.312           | 161.313           |
| 5-quater) verso altri                                                   |                   |                   |
| entro 12 mesi                                                           | 114.194           | 63.443            |
| oltre 12 mesi                                                           | -                 | -                 |
|                                                                         | 114.194           | 63.443            |
| Totale                                                                  | 3.152.167         | 3.196.583         |
| <b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> | -                 | -                 |
| 6) altri titoli                                                         | 28.865            | 28.865            |
| Totale                                                                  | 28.865            | 28.865            |
| <b>IV. Disponibilità liquide</b>                                        |                   |                   |
| 1) Depositi bancari e postali                                           | 4.061.541         | 732.696           |

|                                 |                   |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2) assegni                      |                   |                   |
| 3) denaro e valori in cassa     | 1.213             | 482               |
|                                 | 4.062.754         | 733.178           |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b> | <b>7.497.886</b>  | <b>4.212.726</b>  |
| <b>D) Ratei e risconti</b>      | <b>61.969</b>     | <b>188.659</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>            | <b>26.045.307</b> | <b>21.281.146</b> |

| Stato patrimoniale passivo                             |  | 30 Giugno 2017    | 31 Dicembre 2016  |
|--------------------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto:</b>                            |  |                   |                   |
| I. Capitale                                            |  | 6.573.113         | 4.929.839         |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni               |  | 13.834.221        | 12.037.542        |
| III. Riserve di rivalutazione                          |  | 1.068.162         | 1.068.162         |
| IV. Riserva legale                                     |  | 53.362            | 53.362            |
| V. Riserve statutarie                                  |  | -                 | -                 |
| VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio          |  | -                 | -                 |
| VII. Altre riserve                                     |  | 2                 | 1                 |
| VIII. Utili (perdite) portati a nuovo                  |  | -                 | -                 |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio                     |  | (1.275.392)       | (3.190.660)       |
| <b>TOTALE</b>                                          |  | <b>20.253.468</b> | <b>14.898.246</b> |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                     |  |                   |                   |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili     |  | -                 | -                 |
| 2) per imposte                                         |  | 17.018            | 17.018            |
| 3) altri                                               |  | -                 | -                 |
| <b>TOTALE</b>                                          |  | <b>17.018</b>     | <b>17.018</b>     |
| <b>C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato</b> |  | <b>69.741</b>     | <b>68.517</b>     |
| <b>D) Debiti</b>                                       |  |                   |                   |
| 4) debiti verso banche                                 |  |                   |                   |
| Entro 12 mesi                                          |  | 863.572           | 1.171.629         |
| Oltre 12 mesi                                          |  | 3.361.843         | 3.505.628         |
|                                                        |  | 4.225.415         | 4.677.257         |
| 7) debiti verso fornitori                              |  |                   |                   |
| Entro 12 mesi                                          |  | 932.649           | 913.558           |
| Oltre 12 mesi                                          |  | -                 | -                 |
|                                                        |  | 932.649           | 913.558           |
| 9) debiti verso imprese controllate                    |  |                   |                   |
| Entro 12 mesi                                          |  | -                 | 253.204           |
| Oltre 12 mesi                                          |  | -                 | -                 |
|                                                        |  | -                 | 253.204           |
| 10) debiti verso imprese collegate                     |  |                   |                   |
| Entro 12 mesi                                          |  | 22.440            | 1.320             |
| Oltre 12 mesi                                          |  | -                 | -                 |
|                                                        |  | 22.440            | 1.320             |
| 12) debiti tributari                                   |  |                   |                   |
| Entro 12 mesi                                          |  | 212.226           | 210.661           |

|                                                                |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Oltre 12 mesi                                                  | 56.308            | 81.152            |
|                                                                | 268.534           | 291.813           |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale |                   |                   |
| Entro 12 mesi                                                  | 24.670            | 25.984            |
| Oltre 12 mesi                                                  | -                 | -                 |
|                                                                | 24.670            | 25.984            |
| 14) altri debiti                                               |                   |                   |
| Entro 12 mesi                                                  | 176.141           | 93.142            |
| Oltre 12 mesi                                                  | -                 | -                 |
|                                                                | 176.141           | 93.142            |
| <b>TOTALE</b>                                                  | <b>5.649.849</b>  | <b>6.256.278</b>  |
| E) Ratei e risconti                                            | 55.232            | 41.087            |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                          | <b>26.045.308</b> | <b>21.281.146</b> |

| Conto economico                                                                           | I Semestre 2017  | I Semestre 2016  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                         |                  |                  |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                               | 694.950          | 945.833          |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti           | -                | -                |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione                                          | -                | -                |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                      | 161.298          | 273.975          |
| 5) Altri ricavi e proventi:                                                               |                  |                  |
| c) altri ricavi e proventi                                                                | 172.268          | 164.888          |
| - contributi in conto esercizio                                                           | 147.608          | -                |
|                                                                                           | 319.876          | 164.888          |
| <b>Totale valore della produzione</b>                                                     | <b>1.176.124</b> | <b>1.384.696</b> |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                          |                  |                  |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                  | 8.300            | 12.059           |
| 7) Per servizi                                                                            | 1.047.372        | 787.371          |
| 8) Per godimento di beni di terzi                                                         | 316.245          | 241.864          |
| 9) Per il personale                                                                       |                  |                  |
| a) Salari e stipendi                                                                      | 149.874          | 135.938          |
| b) Oneri sociali                                                                          | 30.462           | 28.700           |
| c) Trattamento di fine rapporto                                                           | 10.780           | 9.326            |
| d) Trattamento di quiescenza e simili                                                     | -                | -                |
| e) Altri costi                                                                            | -                | -                |
|                                                                                           | 191.116          | 173.964          |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni                                                           |                  |                  |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        | 192.542          | 102.132          |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          | 6.585            | 7.876            |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                              | -                | -                |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 290.986          | -                |
|                                                                                           | 490.113          | 110.008          |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | -                | -                |
| 12) Accantonamento per rischi                                                             | -                | -                |
| 13) Altri accantonamenti                                                                  | -                | -                |
| 14) Oneri diversi di gestione                                                             | 23.482           | 16.090           |
| <b>Totale costi della produzione</b>                                                      | <b>2.076.628</b> | <b>1.341.356</b> |
| <b>Differenza tra valori e costi della produzione (A - B)</b>                             | <b>(900.504)</b> | <b>43.340</b>    |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                                                     |                  |                  |
| 15) Proventi da partecipazioni:                                                           |                  |                  |
| da imprese controllate                                                                    | -                | -                |
| b) da imprese collegate e consociate                                                      | -                | 37.050           |
| e) altri                                                                                  | 229.500          | 77.543           |
|                                                                                           | 229.500          | 114.593          |

|                                                        |                                                                                   |                    |                  |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| 16)                                                    | Altri proventi finanziari                                                         |                    |                  |
|                                                        | a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                     |                    |                  |
|                                                        | - da imprese controllate                                                          | -                  | -                |
|                                                        | - da imprese collegate e consociate                                               | -                  | -                |
|                                                        | - da controllanti                                                                 | -                  | -                |
|                                                        | - altri                                                                           | -                  | -                |
|                                                        | Totale Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni       | -                  | -                |
|                                                        | b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                                      | 4.500              | 1.092            |
|                                                        | c) da titoli iscritti nell'attivo circolante                                      | -                  | -                |
|                                                        | d) proventi diversi dai precedenti:                                               | -                  | -                |
|                                                        | - da imprese controllate                                                          | -                  | -                |
|                                                        | - da imprese collegate e consociate                                               | -                  | -                |
|                                                        | - da controllanti                                                                 | -                  | -                |
|                                                        | 5) altri                                                                          | -                  | 7.619            |
|                                                        | Totale Altri proventi diversi dai precedenti                                      | -                  | 7.619            |
|                                                        | Totale Altri proventi finanziari                                                  | 4.500              | 8.711            |
| 17)                                                    | Interessi ed altri oneri finanziari                                               |                    |                  |
|                                                        | - da imprese controllate                                                          | -                  | -                |
|                                                        | - da imprese collegate e consociate                                               | -                  | -                |
|                                                        | - da controllanti                                                                 | -                  | -                |
|                                                        | e) altri                                                                          | 80.888             | 81.892           |
|                                                        | Totale Interessi ed altri oneri finanziari                                        | 80.888             | 81.892           |
| 17 bis)                                                | Utili e perdite su cambi                                                          | -                  | (98)             |
|                                                        | <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>                                         | <b>153.112</b>     | <b>41.314</b>    |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b> |                                                                                   |                    |                  |
| 18)                                                    | Rivalutazioni:                                                                    |                    |                  |
|                                                        | a) di partecipazioni                                                              | -                  | -                |
|                                                        | b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | -                  | -                |
|                                                        | c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | -                  | -                |
|                                                        |                                                                                   | -                  | -                |
| 19)                                                    | Svalutazioni:                                                                     |                    |                  |
|                                                        | a) di partecipazioni                                                              | 528.000            | 180.600          |
|                                                        | b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | -                  | -                |
|                                                        | c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | -                  | -                |
|                                                        |                                                                                   | 528.000            | 180.600          |
|                                                        | <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                        | <b>(528.000)</b>   | <b>(180.600)</b> |
|                                                        | <b>Risultato prima delle imposte</b>                                              | <b>(1.275.392)</b> | <b>(95.946)</b>  |
| 20)                                                    | Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate             | -                  | 19.608           |
|                                                        | a) Imposte correnti                                                               | -                  | 19.608           |
|                                                        | b) Imposte relative a esercizi precedenti                                         | -                  | -                |
|                                                        | d) Imposte anticipate                                                             | -                  | -                |

|                                    |             |           |
|------------------------------------|-------------|-----------|
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio | (1.275.392) | (115.554) |
|------------------------------------|-------------|-----------|

---

Milano, 27 settembre 2017

Il presidente del Consiglio di Amministrazione  
Alberto Fioravanti

**DIGITAL MAGICS S.P.A.**

Sede: Milano - via B. Quaranta n. 40

Capitale sociale: Euro 6.573.113,00 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**

alla Relazione Semestrale chiusa al 30 giugno 2017

---

La presente relazione semestrale al 30 giugno 2017, composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa, che ne costituisce parte integrante, è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis e a tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da consentire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

La struttura e la composizione del Bilancio di esercizio sono stati modificati dal D. Lgs. 139/2015, che ha altresì aggiornato alcuni criteri di valutazione. L'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ha di conseguenza revisionato i principi contabili in vigore, emanando nel corso del 2016 le versioni aggiornate degli stessi.

Ai sensi dell'OIC 29, i cambiamenti dei criteri di valutazione comportano l'applicazione retrospettiva. Infine, si segnala che:

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

La relazione semestrale al 30 giugno 2017, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è redatta in conformità alla normativa del Codice Civile, adeguata al disposto dell'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) n. 30.

## CRITERI DI REDAZIONE

---

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da consentire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo. La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio. A tal fine un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione della presente Relazione semestrale sono stati osservati i seguenti criteri:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenuto conto delle considerazioni di seguito svolte, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nel periodo;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza del periodo, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

La Società deroga agli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa solo qualora gli effetti siano irrilevanti, non alterando, pertanto, la rappresentazione veritiera e corretta della situazione economico-finanziaria della Società (c.d. principio della materialità).

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente, salvo quanto illustrato in precedenza in relazione ai cambiamenti dei criteri di valutazione, introdotti dal D. Lgs. 139/2015.

La Relazione semestrale è stata redatta nel presupposto della continuità aziendale.

Si dà atto che al 30 giugno 2017, la società presenta un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 162.661 costituito da disponibilità liquide per Euro 4.062.754 e debiti finanziari pari a Euro 4.225.415. L'indebitamento di medio-lungo termine, al 30 giugno 2017 pari ad Euro 3.361.843, è costituito da sei finanziamenti chirografari che si dettagliano come segue:

- due finanziamenti chirografari erogati dal Credito Valtellinese entrambi con scadenza il 31 agosto 2019 di originari Euro 1 milione ciascuno; al 30 giugno 2017 il debito complessivo per i due finanziamenti ammonta ad Euro 1.176.305. Tale debito ha interamente scadenza oltre l'esercizio;
- un finanziamento erogato da Banca Sella con scadenza il 18 dicembre 2020 di originari Euro 1 milione; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 725.732, di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 194.587;
- un finanziamento erogato da Banca Nazionale del Lavoro di originari Euro 1 milione scadente il 28 aprile 2022; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 1 milione di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 200.000;

- un finanziamento erogato da Banco Popolare di originari Euro 1 milione scadente il 31 dicembre 2021; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 1 milione di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 166.667;
- un finanziamento erogato da Banca Intesa Sanpaolo di originari Euro 500 migliaia scadente il 29 luglio 2018; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 272.242 di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad euro 251.181.

Gli Amministratori hanno predisposto un piano previsionale di cassa per un periodo di 12 mesi, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2017. 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 *start-up*, la cui dimensione è anche funzione delle risorse rivenienti dalle cessioni di partecipazioni prospettate.

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.

Le informazioni della presente Nota Integrativa relative alle voci dello Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice Civile.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

---

Nella redazione della presente Relazione semestrale sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente, salvo i cambiamenti dei criteri di valutazione, introdotti dal D. Lgs. 139/2015.

Di seguito sono esposti i principali criteri di valutazione applicabili alla Società.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

I beni immateriali per i quali il pagamento è differito rispetto alle normali condizioni di mercato sono iscritti, sulla base del criterio del costo ammortizzato, al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 'Debiti'. Tuttavia, nel caso si tratti di debiti con scadenza entro i 12 mesi si presume la non rilevanza degli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione, visto il ridotto orizzonte temporale fra l'insorgere della posizione debitoria ed il pagamento. In questo caso il valore di iscrizione coincide al valore nominale.

L'iscrizione in bilancio dei costi d'impianto e di ampliamento, aventi utilità pluriennale, se presenti, è eseguita con il consenso del Collegio Sindacale.

I diritti di brevetto industriale ed i diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti di licenza.

Il valore attribuito all'avviamento è riferibile ai costi sostenuti per la rilevazione a titolo oneroso di complessi aziendali, in presenza di benefici economici futuri e di recuperabilità del costo, ed è ammortizzato con un criterio sistematico per un periodo di cinque anni.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è effettuato con sistematicità, in 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 è riadeguato solo qualora sia 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.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono eseguiti in quote costanti, in base al periodo in cui si stima l'utilità del cespite, che prevede l'applicazione delle seguenti aliquote:

|                                                                                       |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| - Costi di impianto e di ampliamento                                                  | 20%              |
| - Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 20%              |
| - Concessioni, licenze, marchi e diritti                                              | dal 10% al 20%   |
| - Avviamento                                                                          | 10%              |
| - Altre immobilizzazioni immateriali                                                  | dal 17,5% al 33% |

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata, fatta eccezione per l'avviamento.

## Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione, dei costi indiretti inerenti la produzione interna, nonché degli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione interna sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento nel quale il bene può essere utilizzato.

I cespiti per i quali il pagamento è differito rispetto alle normali condizioni di mercato sono iscritti, sulla base del criterio del costo ammortizzato. Tuttavia, nel caso si tratti di debiti con scadenza entro i 12 mesi si presume la non rilevanza degli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione, visto il ridotto orizzonte temporale fra l'insorgere della posizione debitoria ed il pagamento. In questo caso il valore di iscrizione coincide al valore nominale.

I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, e le manutenzioni straordinarie, sono capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile. Per tali beni l'ammortamento è applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile, tenuto conto della residua vita utile.

Per le immobilizzazioni materiali costituite da un assieme di beni tra loro coordinati, si procede alla determinazione dei valori dei singoli cespiti ai fini di individuare la diversa durata della loro vita utile.

Ove applicabile, gli oneri finanziari sono capitalizzati:

- qualora si tratti di oneri effettivamente sostenuti e oggettivamente determinabili ed entro il limite del valore recuperabile dei beni di riferimento;
- per un importo che non eccede gli oneri finanziari, al netto dell'investimento temporaneo dei fondi presi a prestito, riferibili alla realizzazione del bene e sostenuti nell'esercizio;
- nei limiti della quota attribuibile alle immobilizzazioni in corso di costruzione, ovvero sino all'entrata in funzione del bene;
- solo se riferiti a beni che richiedono un periodo di costruzione significativo.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Tutti i cespiti sono stati ammortizzati, ad eccezione di quelli la cui utilità non si esaurisce nel tempo.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso, in quote costanti sulla base della residua possibilità di utilizzazione. La durata ipotizzata per il processo di ammortamento, distinta per singola categoria, risulta la seguente:

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

Nell'esercizio di entrata in funzione del bene, gli ammortamenti sono calcolati utilizzando le aliquote sopraindicate, ridotte del 50%, ipotizzando che gli acquisti siano omogeneamente distribuiti nell'arco dell'esercizio.

I beni suscettibili di autonoma utilizzazione, qualora la loro utilità sia limitata ad un solo esercizio, sono interamente spesi nell'esercizio.

## 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.

### **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.

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 prodotto o acquistati ed i relativi costi.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore.

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo. La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

I crediti, sorti successivamente al 1° gennaio 2016, sono valutati come regola generale al costo ammortizzato tenuto conto del fattore temporale; tuttavia per i crediti con scadenza entro 12 mesi, considerato che il tasso di interesse applicato non sia significativamente diverso dalle condizioni di

mercato e in assenza di costi di transazione, si presume la non rilevanza degli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione, visto il ridotto orizzonte temporale fra l'insorgere della posizione creditoria e l'incasso. In questo caso il valore di iscrizione coincide al valore nominale.

### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value* corrispondente al valore di mercato, ove esistente, o al valore risultante da modelli e tecniche di valutazione tali da assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato, determinato da esperti del settore. Gli strumenti finanziari per i quali non sia stato possibile utilizzare tali metodi sono valutati in base al prezzo d'acquisto.

Gli strumenti finanziari a valore equo con variazioni imputate a conto economico comprendono tutti gli strumenti finanziari derivati detenuti per la negoziazione e quelli designati al momento della prima rilevazione al valore equo con variazioni imputate a conto economico. Gli strumenti finanziari detenuti per la negoziazione sono tutti quegli strumenti acquisiti ai fini di vendita nel breve termine. Questa categoria include anche gli strumenti derivati che non soddisfano i requisiti previsti dall'OIC 32 per essere considerati di copertura. Tali strumenti sono iscritti nello stato patrimoniale al *fair value*, mentre i relativi utili e perdite sono rilevati a conto economico.

Il *fair value* positivo calcolato con le adeguate tecniche di valutazione è imputato nell'attivo dello stato patrimoniale, nella specifica voce delle immobilizzazioni finanziarie ovvero dell'attivo circolante a seconda della destinazione e in presenza di strumenti finanziari derivati che non soddisfano i requisiti per essere considerati di copertura; qualora il *fair value* sia negativo è indicato nella specifica voce ricompresa tra i fondi per rischi e oneri.

La variazione di *fair value* dei derivati di copertura di flussi finanziari (c.d. *cash flow edge*) hanno come contropartita una apposita riserva di patrimonio netto, ovvero, per la parte inefficace, il conto economico.

Le variazioni di *fair value* dei derivati speculativi e di copertura del valore di uno strumento finanziario sottostante (c.d. *fair value edge*) sono rilevate in conto economico.

### 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

Le disponibilità liquide di cassa, sia in Euro, sia in valuta estera, i valori bollati e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, sono espressi al loro valore nominale.

### Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il principio della competenza temporale.

## **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.

Dovendo prevalere il criterio di classificazione per natura dei costi, gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti, qualora possibile, tra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione.

## **Trattamento di Fine Rapporto**

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

## **Debiti**

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello Stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata. Nella voce acconti sono invece accolti gli anticipi ricevuti da clienti per forniture di beni o servizi non ancora effettuate.

I debiti verso fornitori sono registrati al netto degli sconti commerciali, dei resi e delle rettifiche di fatturazione.

I debiti sorti dal 1° gennaio 2016 sono valutati come regola generale al costo ammortizzato tenuto conto del fattore temporale; tuttavia per i debiti iscritti con scadenza entro 12 mesi, nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato o in presenza di costi di transazione non significativi, si presume la non rilevanza degli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione, visto il ridotto orizzonte temporale fra l'insorgere della posizione debitoria il pagamento. In questo caso il valore di iscrizione coincide al valore nominale.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

Qualora non sia applicato il costo ammortizzato, i costi di transazione iniziali sostenuti per ottenere finanziamenti sono rilevati tra i risconti attivi.

## **Attività e passività in valuta estera**

Le attività e le passività monetarie in valuta, 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 di “differenze” (utili o perdite su cambi da valutazione) a Conto Economico. In ossequio al disposto dell'articolo 2426, n.8-bis), del Codice civile, l'eventuale utile netto non realizzato su cambi è accantonato in apposita riserva non distribuibile, fino a quando non è effettivamente realizzato.

Le attività e passività in valuta non monetarie sono iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto.

## 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.

## Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, anticipate e differite.

### *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 e anticipate*

Le imposte differite e anticipate sono iscritte sull'ammontare di tutte le differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali. 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.

Qualora le differenze temporanee di cui sopra diano luogo ad imposte anticipate, esse sono contabilizzate solo in caso di ragionevole certezza del recupero del relativo "credito", sulla base degli imponibili fiscali futuri. Nel caso in cui le differenze temporanee originino imposte differite, esse non sono contabilizzate solo qualora esistano scarse probabilità che il relativo "debito" insorga.

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".

Qualora i proventi / oneri sino imputati direttamente a patrimonio netto, il relativo effetto fiscale, corrente o differito, è anch'esso imputato direttamente a patrimonio netto.

Digital Magics S.p.A. ed alcune delle sue controllate in esercizi precedenti 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. L'opzione sarà rinnovata anche per il triennio 2017-2019. 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.

Tutte le valutazioni esposte nella presente sezione sono state eseguite nella prospettiva della continuazione dell'attività d'impresa.

Si informa infine che non sono stati erogati finanziamenti né sono state prestate garanzie a favore dei membri dell'Organo Amministrativo o del Collegio Sindacale.

## 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 | B) I - 4) Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili | B) I - 5) Avviamento | B) I - 6) Immobilizzazioni in Corso e Acconti | B) I - 7) Altre | Totale      |
|----------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|-----------------|-------------|
| Costo storico                    | 1.086.001                                    | 1.131.269                            | 183.828                                                 | 64.791               | -                                             | 421.659         | 2.887.548   |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (897.030)                                    | (305.992)                            | (118.110)                                               | (12.598)             | -                                             | (404.726)       | (1.738.456) |
| Valore a inizio esercizio        | 188.971                                      | 825.277                              | 65.718                                                  | 52.193               | -                                             | 16.933          | 1.149.092   |
| Incrementi dell'esercizio        | 9.197                                        | -                                    | -                                                       | -                    | 269.858                                       | -               | 279.055     |
| Ammortamenti dell'esercizio      | (64.018)                                     | (103.160)                            | (16.063)                                                | (6.479)              | -                                             | (2.822)         | (192.542)   |
| Saldo al 30 giugno 2017          | 134.150                                      | 722.117                              | 49.655                                                  | 45.714               | 269.858                                       | 14.111          | 1.235.605   |

La voce “Costi Impianto ed Ampliamento”, pari al 30 giugno 2017 ad Euro 134.150 si incrementa nel periodo per Euro 9.197 ed è principalmente riconducibile ai costi sostenuti e capitalizzati per le operazioni straordinarie sul capitale eseguite sia nel corso dell'esercizio 2013 per la quotazione al mercato AIM gestito da Borsa Italiana S.p.A. sia negli esercizi successivi.

La voce “Immobilizzazioni in Corso e Acconti” si incrementa nel corso del periodo per complessivi Euro 269.858 a seguito della capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo del progetto denominato “GIOIN OPEN INNOVATION” per Euro 161.298, della capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo del progetto denominato “MPA-Modello Programmi di Accelerazione” per Euro 71.000 e della capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo del progetto denominato “MULTIVERSITY” per Euro 37.560.

Ai sensi dell'art. 2427 c.c. e dell'art. 10 della Legge 72/83, con riferimento alle immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio, si segnala che non sono state oggetto di rivalutazione alcuna.

##### 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 | B) II - 5) Immobilizz. in Corso e Acconti | Totale    |
|----------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------|
| Costo storico                    | 16.609                                            | 467.508               | -                                         | 484.117   |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (16.609)                                          | (432.471)             | -                                         | (449.080) |
| Svalutazioni                     | -                                                 | (1.798)               | -                                         | -         |
| Valore a inizio esercizio        | -                                                 | 33.239                | -                                         | 33.239    |
| Incrementi dell'esercizio        | -                                                 | 1.379                 | -                                         | 1.379     |
| Ammortamenti dell'esercizio      | -                                                 | (6.585)               | -                                         | (6.585)   |
| Saldo al 30 giugno 2017          | -                                                 | 28.033                | -                                         | 28.033    |

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.

### III Immobilizzazioni finanziarie

#### *Partecipazioni*

La voce si dettaglia come segue:

|                                       | Saldo al<br>30/06/17 | Saldo al<br>31/12/16 | Variazione |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 6.647.449            | 5.921.061            | 726.388    |
| Partecipazioni in imprese collegate   | 5.145.838            | 4.571.278            | 574.560    |
| Partecipazioni in altre imprese       | 3.738.646            | 3.486.241            | 252.405    |
| Saldo al 30 giugno 2017               | 15.531.933           | 13.978.580           | 1.553.353  |

#### *Partecipazioni in imprese controllate*

I movimenti intervenuti nel periodo nella voce in commento sono riportati nella tabella che segue:

|                                | Costo<br>storico | Svalutaz.<br>accum.te | Riv. L.<br>147/2013 | Saldo al<br>31/12/2016 | Incres. | (Decr./ricl.) | Svalutaz. | Saldo al<br>30/06/2017 |
|--------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|---------|---------------|-----------|------------------------|
| Digital Bees S.r.l.            | 1.285.630        | (212.176)             | -                   | 1.073.454              | 22.480  |               |           | 1.095.934              |
| Livextention S.r.l.            | 1.380.998        | (769.805)             | -                   | 611.193                |         |               |           | 611.193                |
| Sharide S.r.l.                 | 1.359.366        | (901.096)             | -                   | 458.270                | 21.808  |               |           | 480.078                |
| Emotional Target S.r.l.        | 105.000          | -                     | -                   | 105.000                | 150.000 |               |           | 255.000                |
| T-Stars S.r.l. in liquidazione | 108.229          | (108.229)             | -                   | -                      |         |               |           | -                      |
| Viniamo (ex Jumpin S.r.l.)     | 1.708.152        | (516.000)             | -                   | 1.192.152              | 212.100 |               |           | 1.404.252              |
| Wazzap S.r.l.                  | 728.822          | (728.822)             | -                   | -                      |         |               |           | -                      |
| Premium Store S.r.l.           | 1.097.420        | -                     | 864.000             | 1.961.420              |         |               |           | 1.961.420              |
| Profeeling S.r.l.              | 333.788          | -                     | 175.000             | 508.788                | 320.000 |               |           | 828.788                |
| Ulaola S.r.l.                  | 364.744          | (364.744)             | -                   | -                      |         |               |           | -                      |
| Building App S.r.l.            | 10.784           | -                     | -                   | 10.784                 |         |               |           | 10.784                 |
| Saldo al 30 giugno 2017        | 8.482.933        | (3.600.872)           | 1.039.000           | 5.921.061              | 726.388 | -             | -         | 6.647.449              |

Come indicato nella tabella che precede nell'esercizio 2013 la società ha fruito, così come previsto dalla L. n. 342/2000 e successive modificazioni, della possibilità di procedere alla rivalutazione di alcune delle proprie partecipazioni.

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

|                                  | Sede                                          | % part. | Capitale<br>Sociale | P.Netto al<br>31/12/16 | Risultato<br>esercizio<br>2016 | Valore<br>carico<br>partecip. | P.Netto di<br>comp.za al<br>30/06/2017 | Differenza fra<br>P.Netto e<br>Valore carico<br>partecipaz. |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|---------|---------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Digital Bees S.r.l.              | Milano, via B. Quaranta n. 40                 | 78,69%  | 15.250              | (2.299)                | (17.792)                       | 1.095.934                     | (1.809)                                | (1.097.743)                                                 |
| Livextention S.r.l.              | Milano, via B. Quaranta n. 40                 | 70,00%  | 13.715              | 150.752                | (1.023.557)                    | 611.193                       | 105.526                                | (505.667)                                                   |
| Sharide S.r.l.                   | Milano, via B. Quaranta n. 40                 | 100,00% | 16.660              | (7.166)                | (28.463)                       | 480.078                       | (7.166)                                | (487.244)                                                   |
| Emotional Target S.r.l.          | Milano, via B. Quaranta n. 40                 | 100,00% | 10.000              | (118.072)              | (121.694)                      | 255.000                       | (118.072)                              | (373.072)                                                   |
| T-Stars S.r.l. - in liquidazione | Milano, via B. Quaranta n. 40                 | 55,26%  | 14.782              | (307.092)              | (7.577)                        | -                             | (169.699)                              | (169.699)                                                   |
| Viniamo S.r.l. (ex Jumpin)       | Milano, via B. Quaranta n. 40                 | 51,00%  | 19.608              | (9.476)                | (652.023)                      | 1.404.252                     | (4.833)                                | (1.409.085)                                                 |
| Wazzap S.r.l.                    | Milano, via B. Quaranta n. 40                 | 92,50%  | 10.000              | 30.269                 | (60.539)                       | -                             | 27.999                                 | 27.999                                                      |
| 56Cube S.r.l. - in liquidazione  | Fisciano (SA) via Giovanni<br>Paolo II n. 100 | 100,00% | 10.000              | (96.560)               | 130.801                        | -                             | (96.560)                               | (96.560)                                                    |

|                      |                               |        |        |           |           |           |           |             |
|----------------------|-------------------------------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Premium Store S.r.l. | Milano, via B. Quaranta n. 40 | 64,89% | 19.911 | 200.226   | (559.944) | 1.961.420 | 129.927   | (1.831.493) |
| Profeeling S.r.l.    | Milano, via B. Quaranta n. 40 | 85,00% | 10.000 | (206.474) | (423.857) | 828.788   | (175.503) | (1.004.291) |
| Building App S.r.l.  | Milano, via B. Quaranta n. 40 | 60,00% | 10.000 | (80.308)  | (90.307)  | 10.784    | (48.185)  | (4.784)     |
| Ulaola S.r.l.        | Milano, via B. Quaranta n. 40 | 99,81% | 51.831 | 162.761   | (110.307) | -         | 162.452   | (209.691)   |
| Totale               |                               |        |        |           |           | 6.647.449 | (195.923) | (7.161.330) |

L'analisi svolta dagli Amministratori relativamente alla sostenibilità dei valori di carico delle partecipazioni sopraindicate al 30 giugno 2017 non ha evidenziato elementi tali da determinare ulteriori svalutazioni rispetto a quanto eventualmente già effettuato al 31 dicembre 2016; 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 del periodo in rassegna.

Per quanto riguarda l'indicazione dei rapporti intervenuti nel periodo fra le società controllate 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 documento.

#### *Partecipazioni in imprese collegate*

Nella voce "imprese collegate" sono classificate le società per le quali Digital Magics, oltre a non detenere il controllo del capitale sociale, non esercita una influenza dominante in virtù di particolari vincoli contrattuali e non detiene una percentuale del capitale o dei diritti di voto inferiore al 20%  
I movimenti intervenuti nel periodo nella voce in commento sono riportati nella tabella che segue:

|                                            | Costo storico | Svalutaz.   | Saldo al 31/12/2016 | Increment. | (Decr./ricl.) | Svalutaz. | Saldo al 30/06/2017 |
|--------------------------------------------|---------------|-------------|---------------------|------------|---------------|-----------|---------------------|
| Growish S.r.l.                             | 974.274       | -           | 974.274             |            |               |           | 974.274             |
| 4W Market Place S.r.l.                     | 1.361.547     | -           | 1.361.547           |            |               |           | 1.361.547           |
| AD Raptor S.p.A.                           | 2.164.786     | (1.683.412) | 481.374             |            |               |           | 481.374             |
| Easy Baby S.r.l.                           | 173.000       |             | 173.000             | 35.000     |               |           | 208.000             |
| Solo S.r.l.                                | 259.450       | (259.450)   | -                   |            |               |           |                     |
| Digital Events S.r.l. (ex Plannify S.r.l.) | 528.000       |             | 528.000             |            |               | (528.000) |                     |
| Tasteet! S.r.l.                            | 180.600       | (180.600)   |                     |            |               |           |                     |
| ILM s.r.l.                                 | 103.300       |             | 103.300             |            |               |           | 103.300             |
| Sinapsi s.r.l.                             | 211.280       |             | 211.280             |            |               |           | 211.280             |
| Private Broker s.r.l.                      | 42.000        |             | 42.000              |            |               |           | 42.000              |
| Beestay S.r.l.                             | 254.774       | (254.774)   |                     |            |               |           |                     |
| Tripitaly S.r.l.                           | 766.800       | (766.800)   |                     |            |               |           |                     |
| Skillme S.r.l.                             | 43.000        |             | 43.000              |            |               |           | 43.000              |
| 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             |            |               |           | 180.000             |
| B2G S.r.l.                                 | 59.250        |             | 59.250              |            |               |           | 59.250              |
| Appmetrics S.r.l.                          | 116.000       | (116.000)   |                     |            |               |           |                     |
| Ad2014 S.r.l.                              | 308.373       |             | 308.373             |            |               |           | 308.373             |
| AddCommunication S.r.l.                    | 105.880       |             | 105.880             |            |               |           | 105.880             |
| Withfounders S.r.l.                        |               |             |                     | 1.067.560  |               |           | 1.067.560           |
| Saldo al 30 Giugno 2017                    | 7.935.314     | (3.364.036) | 4.571.278           | 1.102.560  | -             | (528.000) | 5.145.838           |

Con riferimento alle movimentazioni della voce "Partecipazioni in imprese collegate" nel I° semestre 2017 si rileva quanto segue:

- Digital Events S.r.l.: la partecipazione in Digital Events è stata integralmente svalutata in quanto non

più operativa; la società è stata recentemente posta in liquidazione volontaria;  
 - **Withfounders S.r.l.**: l'incremento deriva dalla realizzazione di un accordo industriale che ha previsto l'ingresso di alcuni soci di Withfounders S.r.l. (acceleratore *seed* che ha in portafoglio diverse partecipazioni) nel capitale di Digital Magics. Tale accordo ha portato, nei primi mesi del 2017, alla sottoscrizione di un aumento di capitale riservato in Digital Magics in parte in denaro e in parte mediante il conferimento del 35% del capitale di Withfounders. Tale società detiene n. 9 partecipazioni operative e una quota in un fondo di *seed capital* di diritto USA. Informazioni più dettagliate sono riportate analiticamente nella Relazione sulla gestione al presente documento.

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

|                                 | Sede                                       | % part. | Capitale Sociale | P.Netto al 31/12/16 | Risultato esercizio 2016 | Valore carico partecip. | P.Netto di comp.za al 30/06/2017 | Differenza fra P.Netto e Valore carico partecip. |
|---------------------------------|--------------------------------------------|---------|------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|
| Growish S.r.l.                  | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 49,90%  | 17.401           | 26.593              | (192.610)                | 974.274                 | 13.270                           | (961.004)                                        |
| 4W Market Place S.r.l.          | Fisciano (SA) via G. Paolo II n. 100       | 32,15%  | 22.436           | 3.627.692           | 40.666                   | 1.361.547               | 1.166.303                        | (195.244)                                        |
| AD Raptors S.p.A.               | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 35,56%  | 144.320          | (80.171)            | (336.046)                | 481.374                 | (28.509)                         | (509.883)                                        |
| Easy Baby S.r.l.                | Milano, via Stampa n. 8                    | 24,95%  | 106.600          | 73.103              | (7.291)                  | 208.000                 | 18.239                           | (189.761)                                        |
| Solo S.r.l.                     | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 35,00%  | 10.000           | (12.333)            | (170.692)                | -                       | (4.317)                          | (4.317)                                          |
| Digital Events S.r.l.           | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 32,92%  | 23.832           | (64.584)            | (245.839)                | -                       | (21.261)                         | (21.261)                                         |
| Tasteet! S.r.l. in liquidazione | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 40,00%  | 10.000           | 68.199              | (117.408)                | -                       | 27.280                           | 27.280                                           |
| ILM s.r.l.                      | Nova Milanese, via Favaron n. 68           | 33,00%  | 10.000           | 47.017              | (22.508)                 | 103.300                 | 15.516                           | (87.784)                                         |
| Sinapsi s.r.l.                  | Milano, via M. D'Agrate n. 19/A            | 27,00%  | 10.000           | 85.855              | (25.919)                 | 211.280                 | 23.181                           | (188.099)                                        |
| Private Broker s.r.l.           | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 20,00%  | 10.000           | -                   | -                        | 42.000                  | -                                | (42.000)                                         |
| Beestay S.r.l.                  | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 24,00%  | 10.000           | -                   | -                        | -                       | -                                | -                                                |
| Tripitaly S.r.l.                | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 50,00%  | 20.000           | -                   | -                        | -                       | -                                | -                                                |
| Skillme S.r.l.                  | Fisciano (SA) via Giovanni Paolo II n. 100 | 39,20%  | 10.000           | 30.932              | (1.549)                  | 43.000                  | 12.125                           | (30.875)                                         |
| Network Mamas S.r.l.            | Milano (MI) - Via Angelo Rizzoli 8 -       | 23,00%  | 10.000           | -                   | -                        | -                       | -                                | -                                                |
| Trova la Zampa S.r.l.           | Milano (MI) - Via Antonio Dugnani, 1 -     | 30,00%  | 10.000           | (16.728)            | (42.679)                 | -                       | (5.018)                          | (5.018)                                          |
| Eclettica S.r.l.                | Fisciano (SA) via Giovanni Paolo II n. 100 | 20,00%  | 10.000           | 60.061              | (6.179)                  | 180.000                 | 12.012                           | (167.988)                                        |
| B2G S.r.l.                      | Milano, via B. Quaranta n. 40              | 40,00%  | 10.000           | (67.916)            | (126.172)                | 59.250                  | (27.166)                         | (86.416)                                         |
| Appmetrics S.r.l.               | Fisciano (SA) via Giovanni Paolo II n. 100 | 40,00%  | 10.000           | 40.559              | (22.353)                 | -                       | 16.224                           | 16.224                                           |
| AD 2014 S.r.l.                  | Torino, C.so Castelfidardo n. 30/A         | 20,00%  | 16.924           | 130.927             | (294.118)                | 308.373                 | 26.185                           | (282.188)                                        |
| AddCommunication S.r.l.         | Milano (MI) Via Plinio, 17                 | 20,00%  | 10.000           | 149.493             | 10.140                   | 105.880                 | 29.899                           | (75.981)                                         |
| Withfounders S.r.l.             | Milano (MI) V.le Filippetti n. 24          | 35,00%  | 177.105          | 1.178.464           | (178.425)                | 1.067.560               | 412.462                          | (655.098)                                        |
| <b>TOTALE</b>                   |                                            |         |                  |                     |                          | <b>5.145.838</b>        | <b>1.686.425</b>                 | <b>(3.459.965)</b>                               |

L'analisi svolta dagli Amministratori relativamente alla sostenibilità dei valori di carico delle partecipazioni sopraindicate al 30 giugno 2017 non ha evidenziato elementi tali da determinare ulteriori svalutazioni rispetto a quanto eventualmente già effettuato al 31 dicembre 2016; 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 collegate operano, anche alla luce degli sviluppi dei vari *business* occorsi nel corso del periodo in rassegna.

Per quanto riguarda l'indicazione dei rapporti intervenuti nel periodo fra le società 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 documento.

### Partecipazioni in altre imprese

Nella voce “altre imprese” sono classificate le società per le quali Digital Magics S.p.A., detiene una partecipazione di minoranza inferiore al 20% del capitale e non esercita una influenza dominante in virtù di particolari vincoli contrattuali.

I movimenti intervenuti nel periodo nella voce in commento sono riportati nella tabella che segue:

|                               | Costo storico | Svalutaz.   | Saldo al 31/12/2016 | Increment. | (Decr./ricl.) | Svalutaz. | Saldo al 30/06/2017 |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------------|------------|---------------|-----------|---------------------|
|                               | 1.599.404     | (1.599.404) | -                   |            |               |           | -                   |
| Derev S.r.l.                  | 302.200       | (175.589)   | 126.611             |            |               |           | 126.611             |
| YouSpa S.r.l.                 | 1.500         | -           | 1.500               |            |               |           | 1.500               |
| Talent Garden S.r.l.          | 820.000       | -           | 820.000             |            |               |           | 820.000             |
| Mimesi S.r.l.                 | -             | -           | -                   |            |               |           | -                   |
| Buzzoole S.r.l - Holding Ltd  | 216.778       | -           | 216.778             |            |               |           | 216.778             |
| Young S.r.l.                  | 139.000       | -           | 139.000             |            |               |           | 139.000             |
| Relov S.r.l.                  | 1.900         | (1.900)     | -                   |            |               |           | -                   |
| Almadomus S.r.l.              | 35.500        | -           | 35.500              |            |               |           | 35.500              |
| The Wish List S.r.l.          | 193.102       | -           | 193.102             |            |               |           | 193.102             |
| Pneusmart S.r.l.              | 92.500        | -           | 92.500              |            |               |           | 92.500              |
| Wikire S.r.l.                 | 43.572        | -           | 43.572              |            |               |           | 43.572              |
| Intertwine S.r.l.             | 159.680       | -           | 159.680             |            |               |           | 159.680             |
| Jumpstarter Inc.              | 320.569       | -           | 320.569             |            |               |           | 320.569             |
| Quomi S.r.l.                  | 1.542         | -           | 1.542               | 1.342      |               | -         | 2.884               |
| Vinci S.r.l.                  | 500           | -           | 500                 |            | (500)         |           | -                   |
| Volumeet S.r.l.               | 375           | -           | 375                 | 375        |               |           | 750                 |
| Foodquote S.r.l.              | 112.500       | -           | 112.500             |            |               |           | 112.500             |
| Xoko S.r.l.                   | 132.250       | -           | 132.250             |            |               |           | 132.250             |
| Prestiamoci S.p.A. (ex Agata) | 297.000       | -           | 297.000             |            |               |           | 297.000             |
| Leevia S.r.l.                 | 6.731         | -           | 6.731               |            |               |           | 6.731               |
| Grampit S.r.l.                | 5.882         | -           | 5.882               |            |               |           | 5.882               |
| Welabs S.r.l.                 | 5.534         | -           | 5.534               |            |               |           | 5.534               |
| Sottile S.r.l.                | 24.784        | -           | 24.784              |            |               |           | 24.784              |
| Epic Sim S.p.A.               | 312.750       | -           | 312.750             | 10.000     |               |           | 322.750             |
| Bscale S.r.l.                 | 1.000         | -           | 1.000               |            |               |           | 1.000               |
| Edo S.r.l.                    | 77.392        | -           | 77.392              |            |               |           | 77.392              |
| Taskhunters S.r.l.            | 67.588        | -           | 67.588              |            |               |           | 67.588              |
| CambioMerci S.r.l.            | 250.000       | -           | 250.000             |            |               |           | 250.000             |
| Powerme S.r.l.                | 5.284         | -           | 5.284               |            |               |           | 5.284               |
| Made For School S.r.l.        | 5.409         | -           | 5.409               |            |               |           | 5.409               |
| Profilo Assicurativo S.r.l.   | 1.125         | -           | 1.125               |            |               |           | 1.125               |
| Morpheos S.r.l.               | 29.784        | -           | 29.784              |            |               |           | 29.784              |
| Spidwit S.r.l.                |               |             |                     | 5.340      |               |           | 5.340               |
| Centy S.r.l.                  |               |             |                     | 11.289     |               |           | 11.289              |
| Inaponus S.r.l.               |               |             |                     | 4.852      |               |           | 4.852               |
| Eggup S.r.l.                  |               |             |                     | 29.789     |               |           | 29.789              |
| Smartisland Group S.r.l.      |               |             |                     | 10.349     |               |           | 10.349              |
| Macingo Technologies S.r.l.   |               |             |                     | 54.784     |               |           | 54.784              |
| Tikidoo AG                    |               |             |                     | 124.784    |               |           | 124.784             |
| Saldo al 30 Giugno 2017       | 5.263.135     | (1.776.893) | 3.486.242           | 252.904    | (500)         | -         | 3.738.646           |

Con riferimento alle movimentazioni della voce “Partecipazioni in altre imprese” nel I° semestre 2017 si rileva quanto segue:

- **Spidwit S.r.l.**; l'incremento deriva dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato. Si tratta di una start-up innovativa, iscritta nella relativa Sezione Speciale del Registro Imprese di Catania, con capitale sociale di Euro 10.000; alla data del 30 giugno 2017 la partecipazione detenuta è pari al 4,65% del capitale sociale;
- **EggUp S.r.l.s.**: nel corso del primo semestre 2017 è stata sottoscritta una quota del capitale sociale pari al 6,53%. EggUp è una start-up innovativa di Roma che ha sviluppato una piattaforma nell'ambito HR-Tech in grado di analizzare le soft skills individuali di potenziali candidati e creare il fit più corretto, sulla base delle personalità già presenti nel team, al fine di incrementare la produttività individuale ed in team delle persone nonché ridurre i costi per l'azienda;
- **Centy S.r.l.**; si tratta di una newco di cui è stata sottoscritta una quota pari al 15% del capitale sociale. Risulta iscritta come start-up innovativa nel Registro imprese di Roma. Centy ha sviluppato dei terminali, simili agli sportelli ATM, all'interno dei quali l'utente può versare della moneta (in particolare i centesimi) il cui importo totale è accreditato sul conto corrente e/o carta dell'utente, a scelta dello stesso; Centy perciò costituisce uno svuota tasche intelligente, nonché il primo device di questo genere controllato interamente da remoto;
- **Smartisland Group S.r.l.** la quota di partecipazione è pari al 5% del capitale sociale. Si tratta di una newco siciliana (Caltanissetta), in corso di registrazione quale start-up innovativa, che ha come obiettivo la creazione di un sistema di monitoraggio biometrico M2M applicato all'agricoltura tramite tecnologie IoT. Nasce con l'obiettivo di risolvere particolari problematiche all'interno del sistema agroalimentare, aiutando le imprese sia nella produzione agricola che nel controllo delle performance aziendali;
- **Inaponus S.r.l.s.**; è una società con sede legale a Catania e capitale sociale di Euro 900,00. La quota di partecipazione detenuta alla data del 30 giugno 2017 è pari a 7,5%. Si tratta di una start-up che ha sviluppato Keix, una piattaforma che, basandosi sull'analisi dei segnali Wi-Fi provenienti dai cellulari collegati alla rete, riesce a tracciare i movimenti indoor degli utenti all'interno di esercizi commerciali. Keix offre inoltre strumenti di data analytics sui dati raccolti;
- **Tikidoo A.G.**: la quota di capitale sottoscritta è pari al 15% del capitale sociale. Tikidoo sta progettando una nuova piattaforma che permetterà di creare esperienze ludiche e coinvolgenti combinando *gamification*, *storytelling* e tecnologia immersiva. L'obiettivo è quello di cambiare il modo in cui le famiglie vivono le esperienze culturali in vacanza e nel tempo libero. Tikidoo offre tour per famiglie con bambini dai 5 ai 13 anni;
- **Macingo Technologies S.r.l.**: l'incremento nel periodo considerato deriva dalla sottoscrizione di una quota di partecipazione pari al 4% del capitale sociale. Si tratta di una start-up innovativa che ha sviluppato una piattaforma software che permette di organizzare e acquistare facilmente e a basso costo trasporti di qualsiasi tipo.

L'analisi svolta dagli Amministratori relativamente alla sostenibilità dei valori di carico delle partecipazioni sopraindicate al 30 giugno 2017 non ha evidenziato elementi tali da determinare ulteriori svalutazioni rispetto a quanto eventualmente già effettuato al 31 dicembre 2016; 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 altre imprese operano, anche alla luce degli sviluppi dei vari *business* occorsi nel corso del periodo in rassegna.

Per ulteriori informazioni circa i rapporti fra le società sopra indicate 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 documento.

### *Crediti*

La voce si dettaglia come segue:

|                                   | Saldo al<br>30/06/17 | Saldo al<br>31/12/16 | Variazione      |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| Crediti verso imprese controllate | 561.518              | 698.800              | (137.282)       |
| Crediti verso imprese collegate   | 214.800              | 109.800              | 105.000         |
| Crediti verso altri               | 63                   | 1.250                | (1.187)         |
| <b>Saldo al 30 giugno 2017</b>    | <b>776.381</b>       | <b>809.850</b>       | <b>(33.469)</b> |

#### *Crediti verso imprese controllate*

La voce si dettaglia come segue:

|                                                                         | Saldo al<br>30/06/17 | Saldo al<br>31/12/16 | Variazione       |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Finanziamento infruttifero a favore di Digital Bees S.r.l.              | 22.500               | 22.500               | -                |
| Finanziamento infruttifero a favore di Viniamo S.r.l. (ex Jumpin)       | -                    | 31.000               | (31.000)         |
| Finanziamento infruttifero a favore di Profeeling S.r.l.                | -                    | 82.100               | (82.100)         |
| Finanziamento infruttifero a favore di Emotional Target S.r.l.          | 17.200               | 102.200              | (85.000)         |
| Finanziamento infruttifero a favore di Wazzap S.r.l.                    | 3.500                | -                    | 3.500,00         |
| Finanziamento infruttifero a favore di Livextention S.r.l.              | 20.000               | 20.000               | -                |
| Finanziamento infruttifero a favore di T-Stars S.r.l. - in liquidazione | 11.000               | 3.000                | 8.000            |
| Finanziamento infruttifero a favore di Sharide S.r.l.                   | 417.168              | 438.000              | (20.832)         |
| Finanziamento infruttifero a favore di Premium Store S.r.l.             | 70.150               | -                    | 70.150           |
| <b>Totale</b>                                                           | <b>561.518</b>       | <b>698.800</b>       | <b>(137.282)</b> |

#### *Crediti verso imprese collegate*

La voce si dettaglia come segue:

|                                                              | Saldo al<br>30/06/17 | Saldo al<br>31/12/16 | Variazione     |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Finanziamento fruttifero a favore di AD Raptor S.p.A.        | 138.300              | 80.300               | 58.000         |
| Finanziamento infruttifero a favore di Digital Events S.r.l. | 6.500                | -                    | 6.500          |
| Finanziamento infruttifero a favore di Tripitaly S.r.l.      | 27.500               | 27.500               | -              |
| Finanziamento infruttifero a favore di B2G S.r.l.            | 36.000               | 2.000                | 34.000         |
| Finanziamento infruttifero a favore di Whitfounders S.r.l.   | 6.500                | -                    | 6.500          |
| <b>Totale</b>                                                | <b>214.800</b>       | <b>109.800</b>       | <b>105.000</b> |

#### *Crediti verso altri*

La voce si dettaglia come segue:

|                                                     | Saldo al<br>30/06/17 | Saldo al<br>31/12/16 | Variazione     |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Depositi cauzionali                                 | 63                   | -                    | 63             |
| Finanziamento infruttifero a favore di Quomi S.r.l. | -                    | 1.250                | (1.250)        |
| <b>Totale</b>                                       | <b>63</b>            | <b>1.250</b>         | <b>(1.187)</b> |

#### *Altri titoli*

Gli “Altri titoli”, pari al 30 giugno 2017 ad euro 913.500, rilevano un’obbligazione “zero coupon” emessa da Clear Leisure Plc, società quotata all’AIM di Londra. Tale obbligazione è stata rinegoziata con la controparte debitrice, allungandone la scadenza al 31 dicembre 2018 e modificando il tasso d’interesse dal 7% annuo all’1% annuo. Alla data di redazione del presente documento il *fair value* del titolo

approssima il valore di costo iscritto in bilancio.

## C) Attivo circolante

### I Rimanenze

La voce si dettaglia come segue:

|                         | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione |
|-------------------------|------------------------|------------------------|------------|
| Prodotti finiti e merci | 254.100                | 254.100                | -          |
| <b>Totale</b>           | <b>254.100</b>         | <b>254.100</b>         | -          |

La voce rileva beni immateriali destinati alla vendita valutati al minore tra il costo di acquisto o produzione e il valore di possibile realizzo.

### II Crediti

La voce si dettaglia come segue:

|                           | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione      |
|---------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| Clienti                   | 1.105.266              | 956.171                | 149.095         |
| Crediti verso controllate | 1.168.488              | 1.283.555              | (115.067)       |
| Crediti verso collegate   | 408.555                | 690.065                | (281.510)       |
| Crediti tributari         | 194.352                | 42.036                 | 152.316         |
| Imposte anticipate        | 161.312                | 161.313                | (1)             |
| Altri                     | 114.194                | 63.443                 | 50.751          |
| <b>Totale</b>             | <b>3.152.167</b>       | <b>3.196.583</b>       | <b>(44.416)</b> |

Tutti i crediti esposti nella presente Relazione semestrale al 30 giugno 2017 sono nominati in euro, sono nei confronti di creditori nazionali e sono esigibili entro l'esercizio successivo ad eccezione dei crediti per "imposte anticipate".

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

#### *Clienti*

La voce si dettaglia come segue:

|                            | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione     |
|----------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
| Clienti Italia             | 601.568                | 436.810                | 164.758        |
| Clienti estero             | -                      | 1.000                  | (1.000)        |
| Fatture da emettere        | 587.888                | 602.551                | (14.663)       |
| Fondo svalutazione crediti | (84.190)               | (84.190)               | -              |
| <b>Totale</b>              | <b>1.105.266</b>       | <b>956.171</b>         | <b>149.095</b> |

#### *Crediti verso controllate*

La voce si dettaglia come segue:

|                                | Crediti commerciali | Fatture da emettere | Crediti diversi | Saldo al 30/06/2017 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| Digital Bees S.r.l.            |                     | 90.000              | 1.858           | 91.858              |
| Livextention S.r.l.            | 440.236             | 78.300              | 65.876          | 584.412             |
| Sharide S.r.l.                 |                     | 25.000              |                 | 25.000              |
| Ulaola S.r.l.                  | 21.000              | 65.000              | 173             | 86.173              |
| Emotional Target S.r.l.        | 14.335              | 30.000              |                 | 44.335              |
| T-Stars S.r.l. in liquidazione | 260.555             | 20.000              | 24.806          | 305.361             |
| Viniamo S.r.l. (ex Jumpin)     | 16.699              | 70.000              | 250             | 86.949              |
| Wazzap S.r.l.                  | 5.998               |                     | 252             | 6.250               |
| Profeeling S.r.l.              | 40.065              | 35.000              | 451             | 75.516              |
| Premium Store S.r.l.           | 57.536              | 68.000              |                 | 125.536             |
| Building App S.r.l.            | 1.830               |                     |                 | 1.830               |
| fondo svalutazione crediti     | (264.732)           |                     |                 | (264.732)           |
| <b>Totale</b>                  | <b>593.522</b>      | <b>481.300</b>      | <b>93.666</b>   | <b>1.168.488</b>    |

Il fondo svalutazione crediti, pari al 30 giugno 2017 ad euro 264.732 è riconducibile per Euro 258.482 a T-Stars S.r.l. in liquidazione e per Euro 6.250 a Wazzap 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 30/06/2017 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| Beestay S.r.l.              |                     |                     | 3.133           | 3.133               |
| 4W Marketplace S.r.l.       | 151.905             |                     |                 | 151.905             |
| Ad Raptors S.p.A.           | 65.138              | 15.000              |                 | 80.138              |
| B2G S.r.l.                  | 5.500               | 44.500              |                 | 50.000              |
| Easy Baby S.r.l.            |                     | 50.000              | 1.257           | 51.257              |
| Digital Events S.r.l.       | 24.400              | 164.220             | 3.460           | 192.080             |
| Trova la Zampa S.r.l.       | 13.200              |                     |                 | 13.200              |
| Solo S.r.l. in liquidazione | 52.789              |                     | 593             | 53.382              |
| Ilm S.r.l.                  | 22.000              |                     | 9.637           | 31.637              |
| Private Broker S.r.l.       | 11.240              |                     |                 | 11.240              |
| Tripitaly S.r.l.            | 165.585             |                     | 3.101           | 168.686             |
| Growish S.r.l.              | 2.500               | 37.300              |                 | 39.800              |
| Skillme S.r.l.              | 13.893              | 20.000              |                 | 33.893              |
| Eclettica S.r.l.            | 8.577               | 20.000              |                 | 28.577              |
| Appmetrics S.r.l.           | 26.840              |                     |                 | 26.840              |
| fondo svalutazione crediti  | (276.266)           | (250.947)           |                 | (527.213)           |
| <b>Totale</b>               | <b>287.301</b>      | <b>100.073</b>      | <b>21.181</b>   | <b>408.555</b>      |

Il fondo svalutazione crediti, pari al 30 giugno 2017, complessivamente ad euro 527.213, è principalmente riconducibile per Euro 80.138 a Ad Raptors S.p.a., per Euro 13.200 a Trova la Zampa S.r.l., per Euro 168.686 a Tripitaly S.r.l., per Euro 26.840 ad Appmetrics S.r.l. e per Euro 190.080 a Digital Events S.r.l.; il fondo ha valenza esclusivamente civilistica.

### *Crediti tributari*

La voce si dettaglia come segue:

|                              | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione     |
|------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
| Ires                         | 21.963                 | 1.963                  | -              |
| Irap                         | 14.682                 | 9.932                  | 4.750          |
| Ritenute su interessi attivi | 9.322                  | 9.323                  | (1)            |
| Altri crediti tributari      | 148.385                | 818                    | 147.567        |
| <b>Totale</b>                | <b>194.352</b>         | <b>42.036</b>          | <b>152.316</b> |

La voce “Altri crediti tributari” si incrementa di euro 147.567. Tale variazione è riconducibile al credito di imposta introdotto con la legge 190/2014 art.1, comma 35, in materia di costi di ricerca e sviluppo. Tale credito trova la sua contropartita alla voce A5 di conto economico “Contributi in conto esercizio”.

### *Imposte anticipate*

La voce si dettaglia come segue:

|                             | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------|
| Imposte anticipate per Ires | 161.312                | 161.313                | (1)        |
| Imposte anticipate per Irap | -                      | -                      | -          |
| <b>Totale</b>               | <b>161.312</b>         | <b>161.313</b>         | <b>(1)</b> |

Di seguito la composizione dei crediti per imposte anticipate e dei debiti per imposte differite:

|                                                   |         | 30/06/2017      |             |               | 31/12/2016 |                 |             |               |
|---------------------------------------------------|---------|-----------------|-------------|---------------|------------|-----------------|-------------|---------------|
|                                                   | Amm.re  | Effetto fiscale |             |               | Amm.re     | Effetto fiscale |             |               |
| <i>Imposte anticipate nette:</i>                  |         | <i>IRES</i>     | <i>IRAP</i> | <i>TOTALE</i> |            | <i>IRES</i>     | <i>IRAP</i> | <i>TOTALE</i> |
| Perdita fiscale riportabile a nuovo 2010          | 303.359 | 72.806          | -           | 72.806        | 303.359    | 72.806          | -           | 72.806        |
| Svalutazione crediti                              | 293.953 | 70.549          | -           | 70.549        | 293.953    | 70.549          | -           | 70.549        |
| Altre differenze temporanee                       | -       | -               | -           | -             | -          | -               | -           | -             |
| Eccedenza fondo svalutazione crediti              | -       | -               | -           | -             | -          | -               | -           | -             |
| Compenso amm.ri non corrisposto                   | 65.300  | 17.958          |             | 17.958        | 65.300     | 17.958          |             | 17.958        |
| Totale                                            | 662.612 | 161.313         | -           | 161.313       | 662.612    | 161.313         | -           | 161.313       |
| <i>Imposte differite nette:</i>                   |         |                 |             | -             |            |                 |             | -             |
| Quota tassata dei dividendi                       | -       | -               | -           | -             | -          | -               | -           | -             |
| Totale                                            |         | -               | -           | -             |            | -               | -           | -             |
| Altre differenze temporanee                       | -       | -               |             | -             | -          | -               |             | -             |
| Utilizzo perdita fiscale riportabile a nuovo 2010 | -       | -               |             | -             | -          | -               |             | -             |
| Imposte differite (anticipate) nette              |         | 161.313         | -           | 161.313       |            | 161.313         | -           | 161.313       |

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 2017 Digital Magics S.p.a. ed alcune delle sue controllate opteranno per il rinnovo di tale regime per il triennio 2017-2019.

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<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione    |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Anticipi a fornitori                  | 33.979                 | 1.162                  | 32.817        |
| Altri crediti                         | 52.529                 | 51.635                 | 894           |
| Crediti verso dipendenti e assimilati | 4.262                  |                        | 4.262         |
| Crediti verso amministratori          | 21.528                 |                        | 21.528        |
| Clear Leisure Plc                     | 1.896                  | 10.646                 | (8.750)       |
| <b>Totale</b>                         | <b>114.194</b>         | <b>63.443</b>          | <b>50.751</b> |

### III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### *Altri titoli*

La voce rileva titoli emessi da un Istituto di credito del valore originario di euro 39.934; tali titoli sono stati oggetto di svalutazioni negli esercizi precedenti per complessivi euro 11.069. Il valore iscritto al 30 giugno 2017, pari ad euro 28.865, non eccede il loro *fair value*.

### IV Disponibilità liquide

La voce si dettaglia come segue:

|                      | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione       |
|----------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Disponibilità di c/c | 4.061.541              | 732.696                | 3.328.845        |
| Danaro in cassa      | 1.213                  | 482                    | 731              |
| <b>Totale</b>        | <b>4.062.754</b>       | <b>733.178</b>         | <b>3.329.576</b> |

I depositi bancari al 30 giugno 2017 sono costituiti presso primari istituti di credito e remunerati 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<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione       |
|-----------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Risconti attivi | 61.969                 | 188.659                | (126.690)        |
| Ratei attivi    | -                      | -                      | -                |
| <b>Totale</b>   | <b>61.969</b>          | <b>188.659</b>         | <b>(126.690)</b> |

I risconti 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 a per arr.to | Utile / Perdite a nuovo | Utile - (Perdita) d'esercizio | Totale      |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------|
| 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  |
| Ripianamento perdita 2014               |                  |                |                          | (921.856)            |                      | -                       | 921.856                       | -           |
| Ripianamento perdita 2013               |                  |                |                          | (63.544)             |                      | 63.544                  | -                             | -           |
| Aumento di capitale del 29 aprile 2015  | 1.008.183        |                |                          | 3.982.322            | -                    | -                       | -                             | 4.990.505   |
| Perdita esercizio 2015                  |                  |                |                          |                      |                      |                         | (1.229.396)                   | (1.229.396) |
| Riserva arrotondamento                  |                  |                |                          | -                    | 1                    |                         |                               | 1           |
| Patrimonio netto al 31/12/2015          | 4.682.283        | 53.362         | 1.068.162                | 12.064.494           | -                    | -                       | (1.229.396)                   | 16.638.905  |
| Ripianamento perdita 2015               |                  |                |                          | (1.229.396)          |                      | -                       | 1.229.396                     | -           |
| Aumento di capitale del 28 gennaio 2016 | 247.556          |                |                          | 1.202.444            | -                    | -                       | -                             | 1.450.000   |
| Perdita esercizio 2016                  |                  |                |                          |                      |                      |                         | (3.190.660)                   | (3.190.660) |
| Riserva arrotondamento                  |                  |                |                          | -                    | 1                    |                         |                               | 1           |
| Patrimonio netto al 31/12/2016          | 4.929.839        | 53.362         | 1.068.162                | 12.037.542           | 1                    | -                       | (3.190.660)                   | 14.898.246  |
| Aumento di capitale del 31 gennaio 2017 | 1.643.274        |                |                          | 4.987.339            | -                    | -                       | -                             | 6.630.613   |
| Ripianamento perdita 2016               |                  |                |                          | (3.190.660)          |                      | -                       | 3.190.660                     | -           |
| Perdita 1° semestre 2017                |                  |                |                          | -                    |                      |                         | (1.275.392)                   | (1.275.392) |
| Riserva arrotondamento                  |                  |                |                          |                      | 1                    |                         |                               | 1           |
| Patrimonio netto al 30/06/2017          | 6.573.113        | 53.362         | 1.068.162                | 13.834.221           | 2                    | -                       | (1.275.392)                   | 20.253.468  |

Al 30 giugno 2017, il capitale sociale di Digital Magics risulta pari a Euro 6.573.113 suddiviso in n. 6.573.113 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

In data 31 gennaio 2017 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato un aumento di capitale sociale in opzione, avente ad oggetto complessive massime n. 1.232.459 azioni ordinarie Digital Magics S.p.A. offerte al prezzo di Euro 4,035, di cui Euro 1,00 da imputare a capitale sociale e la differenza pari ad Euro 3,035 a riserva sovrapprezzo azioni. Durante il periodo di offerta (13 febbraio 2017 – 3 marzo 2017) sono stati esercitati n. 4.603.944 diritti di opzione e sono state quindi sottoscritte n. 1.150.986 azioni ordinarie di Digital Magics S.p.A. di nuova emissione, pari al 93,39% delle azioni complessive offerte, per un controvalore di Euro 4.644.228,51. Le azioni rimaste inoperte sono state successivamente sottoscritte, sulla base dei diritti di prelazione esercitati. Pertanto alla data del 30 giugno 2017 l'aumento di capitale sociale offerto in opzione risulta totalmente sottoscritto.

In pari data, la Digital Magics ha deliberato un secondo aumento di capitale sociale, riservato a taluni soci della Withfounders S.r.l., per n. 410.815 nuove azioni, da liberarsi in parte in denaro e in parte in natura, per un totale di Euro 1.657.639 di cui Euro 410.815 da imputare a capitale sociale e la differenza pari ad Euro 1.246.824 a riserva sovrapprezzo azioni. Alla data del 30 giugno 2017 l'aumento di capitale sociale riservato risulta totalmente sottoscritto.

A seguito delle due operazioni sopra descritte, il capitale sociale si incrementa per euro 1.643.274 e la riserva sovrapprezzo azioni per euro 4.987.339.

In data 29 aprile 2017, l'assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 ha deliberato di procedere alla copertura della perdita d'esercizio 2016, pari ad euro 3.190.660 mediante utilizzo per pari importo della riserva sovrapprezzo azioni.

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 delle 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                               | 6.573.113         |                              |                   |                                                                      |                         |
| <b>Riserve di capitale:</b>            |                   |                              |                   |                                                                      |                         |
| Riserva sovrapprezzo azioni            | 13.834.220        | A/B/C                        | 13.834.220        | 5.697.441                                                            | -                       |
| Riserva rivalutazione ex D.L. 147/2013 | 1.068.162         | A/B                          | 1.068.162         |                                                                      |                         |
| Altre riserve                          | -                 | A/B/C                        | -                 | 1.035.143                                                            | -                       |
| <b>Riserve di utili:</b>               |                   |                              |                   |                                                                      |                         |
| Riserva legale                         | 53.362            | A/B                          | 53.362            | 8                                                                    | -                       |
| Utili a nuovo                          | -                 | A/B/C                        | -                 | 744.073                                                              | -                       |
| <b>Totale</b>                          | <b>14.955.744</b> |                              | <b>14.955.744</b> | <b>7.476.665</b>                                                     | <b>-</b>                |
| Quota non distribuibile                |                   |                              | 2.571.756         |                                                                      |                         |
| Residua quota distribuibile            |                   |                              | 12.383.988        |                                                                      |                         |

*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 31/12/2016 | Accan.ti | imposte differite | Utilizzi | Saldo al 30/06/2017 |
|--------------------------------|---------------------|----------|-------------------|----------|---------------------|
| Fondo imposte, anche differite | 17.018              | -        | -                 | -        | 17.018              |
| <b>Totale</b>                  | <b>17.018</b>       | <b>-</b> | <b>-</b>          | <b>-</b> | <b>17.018</b>       |

## C) Trattamento di fine rapporto

Le variazioni intervenute sono esposte nella tabella che segue:

|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2016                | 68.517        |
| Quota maturata nell'esercizio      | 10.780        |
| Indennità ed anticipazioni erogate | (9.556)       |
| Altre variazioni                   |               |
| <b>Saldo al 30/6/2017</b>          | <b>69.741</b> |

## D) Debiti

La voce si dettaglia come segue:

|                                     | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione       |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Debiti verso banche                 | 4.225.415              | 4.677.257              | (451.842)        |
| Debiti verso fornitori              | 932.649                | 913.558                | 19.091           |
| Debiti verso controllate            | -                      | 253.204                | (253.204)        |
| Debiti verso collegate              | 22.440                 | 1.320                  | 21.120           |
| Debiti tributari                    | 268.534                | 291.813                | (23.279)         |
| Debiti verso Istituti previdenziali | 24.670                 | 25.984                 | (1.314)          |
| Altri debiti                        | 176.141                | 93.142                 | 82.999           |
| <b>Totale</b>                       | <b>5.649.849</b>       | <b>6.256.278</b>       | <b>(606.429)</b> |

La suddivisione dei debiti per scadenza è la seguente:

|                                     | Entro 12 mesi    | Oltre 12 mesi    | Oltre 5 esercizi | Totale           |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Debiti verso banche                 | 863.572          | 3.361.843        | -                | 4.225.415        |
| Debiti verso fornitori              | 932.649          | -                | -                | 932.649          |
| Debiti verso controllate            | -                | -                | -                | -                |
| Debiti verso collegate              | 22.440           | -                | -                | 22.440           |
| Debiti tributari                    | 212.225          | 56.309           | -                | 268.534          |
| Debiti verso Istituti previdenziali | 24.670           | -                | -                | 24.670           |
| Altri debiti                        | 176.141          | -                | -                | 176.141          |
| <b>Totale</b>                       | <b>2.231.697</b> | <b>3.418.152</b> | <b>-</b>         | <b>5.649.849</b> |

Al 30 giugno 2017 non vi sono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali; tutti i debiti esposti nella presente Relazione semestrale sono nominati in Euro.

La tabella che segue espone i debiti verso terzi al 30 giugno 2017 con riferimento alla collocazione geografica del creditore:

|                                     | Italia           | UE           | Extra UE | Totale           |
|-------------------------------------|------------------|--------------|----------|------------------|
| Debiti verso banche                 | 4.225.415        | -            | -        | 4.225.415        |
| Debiti verso fornitori              | 925.556          | 7.093        | -        | 932.649          |
| Debiti verso collegate              | 22.440           | -            | -        | 22.440           |
| Debiti tributari                    | 268.534          | -            | -        | 268.534          |
| Debiti verso Istituti previdenziali | 24.670           | -            | -        | 24.670           |
| Altri debiti                        | 176.141          | -            | -        | 176.141          |
| <b>Totale</b>                       | <b>5.642.756</b> | <b>7.093</b> | <b>-</b> | <b>5.649.849</b> |

#### *Debiti verso banche*

La voce si dettaglia come segue:

|                                               | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione       |
|-----------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Scoperti di conto corrente                    | 45.705                 | 69.625                 | (23.920)         |
| Carte di credito                              | 2.107                  | 4.872                  | (2.765)          |
| Finanziamento a medio termine - quota a breve | 815.760                | 1.097.132              | (281.372)        |
| Finanziamento a medio termine - quota a lungo | 3.361.843              | 3.505.628              | (143.785)        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>4.225.415</b>       | <b>4.677.257</b>       | <b>(451.842)</b> |

L'indebitamento di medio-lungo termine, al 30 giugno 2017 pari ad Euro 3.361.844, è costituito da sei finanziamenti chirografari che si dettagliano come segue:

- due finanziamenti chirografari erogati dal Credito Valtellinese entrambi con scadenza il 31 agosto 2019 di originari Euro 1 milione ciascuno; al 30 giugno 2017 il debito complessivo per i due finanziamenti ammonta ad Euro 1.176.305. Tale debito ha interamente scadenza oltre l'esercizio;

- un finanziamento erogato da Banca Sella con scadenza il 18 dicembre 2020 di originari Euro 1 milione; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 725.732, di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 194.587;
- un finanziamento erogato da Banca Nazionale del Lavoro di originari Euro 1 milione scadente il 28 aprile 2022; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 1 milione di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 200.000;
- un finanziamento erogato da Banco Popolare di originari Euro 1 milione scadente il 31 dicembre 2021; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 1 milione di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad Euro 166.667;
- un finanziamento erogato da Banca Intesa Sanpaolo di originari Euro 500 migliaia scadente il 29 luglio 2018; al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta ad Euro 272.242 di cui la quota scadente entro i dodici mesi ammonta ad euro 251.181.

I finanziamenti bancari al 30 giugno 2017 non sono assiti da garanzie reali.

#### *Debiti verso fornitori*

La voce si dettaglia come segue:

|                                      | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione    |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Fornitori terzi Italia               | 642.229                | 613.418                | 28.811        |
| Fornitori terzi Estero               | 7.093                  | 8.640                  | (1.547)       |
| Fatture da ricevere fornitori Italia | 283.327                | 291.500                | (8.173)       |
| <b>Totale</b>                        | <b>932.649</b>         | <b>913.558</b>         | <b>19.091</b> |

#### *Debiti verso collegate*

La voce si dettaglia come segue:

|                     | Debiti<br>commerciali | Fatture da<br>ricevere | Debiti diversi | Debiti<br>finanziari | Totale<br>31/12/2016 |
|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| Eclettica S.r.l.    | 4.880                 | -                      | -              | -                    | 4.880                |
| Withfounders S.r.l. | -                     | 17.560                 | -              | -                    | 17.560               |
| <b>Totale</b>       | <b>4.880</b>          | <b>17.560</b>          | <b>-</b>       | <b>-</b>             | <b>22.440</b>        |

#### *Debiti tributari*

La voce si dettaglia come segue:

|                                                    | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione      |
|----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| Debiti verso Erario per IVA entro l'esercizio      | 68.603                 | 118.189                | (49.586)        |
| Debiti verso Erario per IVA oltre l'esercizio      | 42.582                 | 59.073                 | (16.491)        |
| Debiti verso Erario per imposte entro l'esercizio  | 88.068                 | 34.189                 | 53.879          |
| Debiti verso Erario per imposte oltre l'esercizio  | 7.919                  | 18.207                 | (10.288)        |
| Debiti verso Erario per ritenute entro l'esercizio | 53.038                 | 56.617                 | (3.579)         |
| Debiti verso Erario per ritenute oltre l'esercizio | 5.808                  | 3.872                  | 1.936           |
| Altri debiti per tributi                           | 2.516                  | 1.666                  | 850             |
| Altri debiti per tributi oltre l'esercizio         | -                      | -                      | -               |
| <b>Totale</b>                                      | <b>268.534</b>         | <b>291.813</b>         | <b>(23.279)</b> |

La tabella che segue espone il dettaglio debiti tributari che 30 giugno 2017 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<br>30/06/2017 | non scaduti   | scaduti        |                     |
|----------------------------------------------------|------------------------|---------------|----------------|---------------------|
|                                                    |                        |               | rateizzati     | in attesa di avviso |
| Debiti verso Erario per IVA entro l'esercizio      | 111.185                | 25.945        | 85.240         | -                   |
| Debiti verso Erario per imposte entro l'esercizio  | 95.987                 | 45.811        | 50.176         | -                   |
| Debiti verso Erario per ritenute entro l'esercizio | 58.846                 | 22.700        | 7.745          | 28.401              |
| Altri debiti per tributi                           | 2.516                  | 2.561         | -              | -                   |
| <b>Totale</b>                                      | <b>268.534</b>         | <b>96.973</b> | <b>143.161</b> | <b>28.401</b>       |

*Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale*

La voce si dettaglia come segue:

|                                     | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione     |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
| Debiti verso INPS entro l'esercizio | 23.930                 | 25.392                 | (1.462)        |
| Debiti verso INPS oltre l'esercizio |                        | -                      |                |
| Debiti verso INAIL                  | 185                    | 38                     | 147            |
| Debiti verso altri Istituti         | 555                    | 554                    | 1              |
| <b>Totale</b>                       | <b>24.670</b>          | <b>25.984</b>          | <b>(1.314)</b> |

La tabella che segue espone il dettaglio debiti previdenziali che al 30 giugno 2017 risultano scaduti, non scaduti, in corso di rateazione ed in attesa di comunicazione da parte degli Enti del relativo “Avviso bonario”:

| Descrizione                 | Saldo al<br>30/06/2017 | non scaduti   | scaduti    |                     |
|-----------------------------|------------------------|---------------|------------|---------------------|
|                             |                        |               | rateizzati | in attesa di avviso |
| Debiti verso INPS           | 23.930                 | 23.930        |            | -                   |
| Debiti verso altri Istituti | 555                    | 100           |            | 455                 |
| <b>Totale</b>               | <b>24.485</b>          | <b>24.030</b> | -          | <b>455</b>          |

*Altri debiti*

La voce si dettaglia come segue:

|                                         | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione    |
|-----------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Debiti verso dipendenti e collaboratori | 40.938                 | 40.669                 | 269           |
| Debiti verso amministratori             | 13.930                 | 49.772                 | (35.842)      |
| Altri debiti                            | 121.273                | 2.701                  | 118.572       |
| <b>Totale</b>                           | <b>176.141</b>         | <b>93.142</b>          | <b>82.999</b> |

Al 30 giugno 2017 la voce “**Altri debiti**” rileva, tra l’altro il debito per l’acquisto della partecipazione in Tikidoo S.r.l., pari ad Euro 120.000..

## E) Ratei e Risconti passivi

La voce si dettaglia come segue:

|                  | Saldo al<br>30/06/2017 | Saldo al<br>31/12/2016 | Variazione |
|------------------|------------------------|------------------------|------------|
| Ratei passivi    | -                      | -                      | -          |
| Risconti passivi | 55.232                 | 41.087                 | 14.145     |
| Totale           | 55.232                 | 41.087                 | 14.145     |

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

Alla data del 30 giugno 2017 risultano rilasciate da Digital Magics S.p.A. a favore di Istituti di credito garanzie reali per complessivi Euro 1.050.000 relative a finanziamenti commerciali concessi alle società partecipate. Si dettano come segue:

- a favore di Tripitaly S.r.l. per Euro 180.000. Dette garanzie sono state rilasciate anche dal Gruppo Uvet. A seguito della cessione a Uvet Viaggi Turismo S.p.A. della partecipazione integrale detenuta da Digital Magics in Tripitaly S.r.l. (cessione perfezionata nel febbraio 2017) la cessionaria, nelle more di ottenere la liberazione dalle garanzie prestate da Digital Magics, si è obbligata a manlevare e tenere indenne Digital Magics da qualunque richiesta dovesse pervenire dagli istituti di credito garantiti;
- a favore di Livextention S.r.l. per Euro 400.000 per finanziamenti a breve termine e smobilizzo di crediti, nel quadro di un strumento di finanziamento "ad ombrello" per le società partecipate da Digital Magics;
- a favore di Digital Bees S.r.l. per Euro 370.000 per smobilizzo di crediti, nel quadro di un strumento di finanziamento "ad ombrello" per le società partecipate da Digital Magics nonché di un finanziamento a breve termine;
- a favore di Eclettica S.r.l. per Euro 100.000 per smobilizzo di crediti, nel quadro di un strumento di finanziamento "ad ombrello" per le società partecipate da Digital Magics.

## CONTO ECONOMICO

### A) Valore della produzione

La voce si dettaglia come segue:

|                                                                                       | I Semestre 2017  | I Semestre 2016  | Variazione       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                              | 694.950          | 945.833          | (250.883)        |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | -                | -                | -                |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 161.298          | 273.975          | (112.677)        |
| Altri ricavi e proventi                                                               | 319.876          | 164.888          | 154.988          |
| <b>Totale</b>                                                                         | <b>1.176.124</b> | <b>1.384.696</b> | <b>(208.572)</b> |

I ricavi relativi al I° semestre 2017 sono riconducibili principalmente a prestazioni rese a società controllate, collegate e a partecipate di minoranza, nell'ambito dei contratti di servizi posti in essere.

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

### B) Costi della produzione

La voce si dettaglia come segue:

|                                                                                    | I Semestre 2017  | I Semestre 2016  | Variazione     |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                 | 8.300            | 12.059           | (3.759)        |
| Servizi                                                                            | 1.047.372        | 787.371          | 260.001        |
| Godimento di beni di terzi                                                         | 316.245          | 241.864          | 74.381         |
| Costi del personale                                                                | 191.116          | 173.964          | 17.152         |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali                                          | 192.542          | 102.132          | 90.410         |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali                                            | 6.585            | 7.876            | (1.291)        |
| Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide | 290.986          | -                | 290.986        |
| Oneri diversi di gestione                                                          | 23.482           | 16.090           | 7.392          |
| <b>Totale</b>                                                                      | <b>2.076.628</b> | <b>1.341.356</b> | <b>735.272</b> |

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.

### C) Proventi ed oneri finanziari

La voce si dettaglia come segue:

|                                                                                   | I Semestre 2017 | I Semestre 2016 | Variazione     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>15) Proventi da partecipazioni</b>                                             |                 |                 |                |
| b) Proventi da partecipazioni da imprese collegate                                | -               | 37.050          | (37.050)       |
| e) Altri proventi da partecipazioni                                               | 229.500         | 77.543          | 151.957        |
| <b>Totale Proventi da partecipazioni</b>                                          | <b>229.500</b>  | <b>114.593</b>  | <b>114.907</b> |
| <b>16) Altri Proventi finanziari</b>                                              |                 |                 |                |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 4.500           | 1.092           | 3.408          |
| d) proventi diversi dai precedenti:                                               |                 |                 |                |
| 5) altri                                                                          | -               | 7.619           | (7.619)        |
| <b>Totale Altri proventi finanziari diversi dai precedenti</b>                    | <b>-</b>        | <b>7.619</b>    | <b>(7.619)</b> |

|                                           |         |        |         |
|-------------------------------------------|---------|--------|---------|
| Totale Altri proventi finanziari          | 4.500   | 8.711  | (4.211) |
| 17) Interessi e altri Oneri finanziari    |         |        |         |
| e) altri                                  | 80.888  | 81.892 | (1.004) |
| Totale interessi e altri oneri finanziari | 80.888  | 81.892 | (1.004) |
| Utili e perdite su cambi                  | -       | (98)   | 98      |
| Totale                                    | 153.112 | 41.314 | 111.798 |

La voce altri proventi finanziari da partecipazione include la plusvalenza realizzata a seguito della cessione di una partecipazione.

Alla voce proventi “da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni” rilevano gli interessi attivi maturati sul *bond* della *Clear Leasure* di cui si è detto nella prima parte del presente documento.

Gli *altri* oneri finanziari relativi al I° semestre 2017 includono principalmente gli interessi passivi correlati ai finanziamenti a medio termine, pari a complessivi Euro 65.448, gli interessi passivi per ritardato pagamento, pari ad Euro 3.746 e altri oneri finanziari per Euro 11.512.

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:

|                                                           | I Semestre 2017 | I Semestre 2016 | Variazione |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| - Partecipazioni:                                         |                 |                 |            |
| Partecipazione Digital Events S.r.l. (ex Plannify S.r.l.) | 528.000         | -               | 528.000    |
| Partecipazione Tasteet! S.r.l.                            | -               | 180.600         | (180.600)  |
| Totale                                                    | 528.000         | 180.600         | 347.400    |

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:

|                       | I Semestre 2017 |      |        | I Semestre 2016 |        |        |
|-----------------------|-----------------|------|--------|-----------------|--------|--------|
|                       | IRES            | IRAP | Totale | IRES            | IRAP   | Totale |
| a) imposte correnti   | -               | -    | -      | 8.300           | 11.308 | 19.608 |
| b) imposte differite  | -               | -    | -      | -               | -      | -      |
| c) imposte anticipate | -               | -    | -      | -               | -      | -      |
| Totale                | -               | -    | -      | 8.300           | 11.308 | 19.608 |

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

Nel corso del I° semestre 2017 non sono intervenute variazioni nella consistenza delle “Attività e Passività per imposte anticipate e differite”.

## ALTRE INFORMAZIONI

---

### ONERI FINANZIARI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

Si attesta che nel semestre non è 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 nel periodo intrattenuto alcun rapporto di tale tipo avente una qualche significatività sui dati economico-patrimoniali.

### INFORMAZIONI RELATIVE AL "FAIR VALUE" DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile si segnala che al 30 giugno 2017 la società non ha in essere alcun strumento finanziario derivato.

### 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 del periodo in rassegna e la data di formazione della presente Relazione semestrale.

### RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI, CONTROLLATE E CORRELATE

I rapporti con imprese controllanti, controllate e correlate sono riportati in apposita sezione della Relazione sulla Gestione alla presente Relazione semestrale.

### 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 dei periodi in rassegna la Società non ha posto in essere operazioni con parti correlate di importo rilevante e non condotte a normali condizioni di mercato, ad eccezione dei finanziamenti infruttiferi concessi alle società controllate e collegate, dettagliatamente esposti nella presente nota integrativa.

### 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 2017/2019 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.

#### **DISTINTAMENTE PER CIASCUNA VOCE, L'AMMONTARE DEI CREDITI E DEI DEBITI RELATIVI AD OPERAZIONI CHE PREVEDONO L'OBLIGO PER L'ACQUIRENTE DI RETROCESSIONE A TERMINE.**

Si informa che non ci sono operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

#### **AZIONI DI GODIMENTO, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI, TITOLI EMESSI (art. 2427, n. 18)**

Non sono state emesse azioni di godimento e non vi sono in circolazione obbligazioni convertibili in azioni.

#### **ALTRI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI (art. 2427, n. 19)**

Non sono state emessi altri strumenti finanziari.

#### **FINANZIAMENTI EFFETTUATI DAI SOCI CON L'INDICAZIONE DELLE EVENTUALI CLAUSOLE DI POSTERGAZIONE (art. 2427, n. 19-bis)**

Non sono stati effettuati finanziamenti dai soci con clausole di postergazione.

#### **INFORMAZIONI RELATIVE AI PATRIMONI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE (art. 2427, n. 20)**

Non esistono patrimoni destinati ad uno specifico affare.

#### **INFORMAZIONI RELATIVE AI PROVENTI DERIVANTI DA UNO SPECIFICO AFFARE (art. 2427, n. 21)**

Non vi sono proventi derivanti da uno specifico affare.

§ § §

La presente Relazione semestrale al 30 giugno 2017, composta da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico del periodo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 27 settembre 2017

Il presidente del Consiglio di Amministrazione  
Alberto Fioravanti

## RENDICONTO FINANZIARIO

|                                                                                                                     | I° Semestre 2017   | I° Semestre 2016 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>                                                     |                    |                  |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                                                                                      | (1.275.392)        | (115.554)        |
| Imposte sul reddito                                                                                                 | -                  | 19.608           |
| Interessi passivi (interessi attivi)                                                                                | 76.388             | 73.279           |
| Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione immobilizzazioni                                                          | -                  | (4.583)          |
| Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione immobilizzazioni finanziarie                                              | (229.500)          | (69.331)         |
| <b>1. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, dividendi e plus-minusvalenze da cessione</b> | <b>(1.428.504)</b> | <b>(96.581)</b>  |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>                               |                    |                  |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali                                                                           | 192.542            | 102.132          |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali                                                                             | 6.585              | 7.876            |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                                         | 528.000            | 180.600          |
| Accantonamento T.f.r.                                                                                               | 10.780             | 9.326            |
| Svalutazione crediti commerciali                                                                                    | 290.986            | -                |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>                                                         | <b>(399.611)</b>   | <b>203.353</b>   |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>                                                                     |                    |                  |
| Decremento (aumento) crediti verso clienti                                                                          | (149.095)          | (354.378)        |
| Decremento (aumento) crediti verso controllate                                                                      | (471.819)          | (905.911)        |
| Decremento (aumento) crediti verso collegate                                                                        | 281.510            | (191.967)        |
| Decremento (aumento) crediti tributari                                                                              | (152.316)          | (1.626)          |
| Decremento (aumento) altre attività, nette                                                                          | (50.751)           | 255.732          |
| Decremento (aumento) ratei e risconti attivi                                                                        | 126.690            | 54.181           |
| Aumento (decremento) debiti verso fornitori                                                                         | 19.091             | 256.437          |
| Aumento (decremento) debiti verso controllate                                                                       | (369.304)          | (112.907)        |
| Aumento (decremento) debiti verso collegate                                                                         | 21.120             | 6.952            |
| Aumento (decremento) debiti tributari                                                                               | (23.279)           | (63.891)         |
| Aumento (decremento) altre passività, nette                                                                         | (38.315)           | (59.291)         |
| Aumento (diminuzione) ratei e risconti passivi                                                                      | 14.145             | 35.667           |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>                                                             | <b>(1.191.934)</b> | <b>(877.649)</b> |
| <i>Altre rettifiche</i>                                                                                             |                    |                  |
| Interessi incassati (pagati)                                                                                        | (76.388)           | (73.279)         |
| T.f.r. pagato                                                                                                       | (9.556)            | (40.097)         |
| <b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>                                                               | <b>(1.277.877)</b> | <b>(991.025)</b> |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                                             | <b>(1.277.877)</b> | <b>(991.025)</b> |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>                                                 |                    |                  |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>                                                                                   |                    |                  |
| (Investimenti) - Disinvestimenti                                                                                    | (1.379)            | 10.532           |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                                                                                 |                    |                  |
| (Investimenti) - Disinvestimenti                                                                                    | (279.055)          | 165.379          |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                                                                                 |                    |                  |
| (Investimenti)                                                                                                      | (453.324)          | -                |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti                                                                                  | 230.000            | (945.252)        |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>                                                                       |                    |                  |
| <b>Flussi finanziari dall'attività d'investimento (B)</b>                                                           | <b>(503.758)</b>   | <b>(769.341)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                |                    |                  |
| <i>Mezzi di terzi</i>                                                                                               |                    |                  |
| Aumento (decremento) debiti bancari a breve termine                                                                 | (308.057)          | (524.698)        |
| Aumento (decremento) debiti bancari a medio termine                                                                 | (143.785)          | 662.126          |
| Prestito obbligazionario                                                                                            | -                  | (313.500)        |

|                                                                   |                  |                    |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <i>Mezzi propri</i>                                               |                  |                    |
| Aumento di capitale a pagamento                                   | 5.563.054        | 500.000            |
| <b>Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)</b>      | <b>5.111.212</b> | <b>323.928</b>     |
| <b>Incremento(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b> | <b>3.329.576</b> | <b>(1.436.438)</b> |
| <b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>                         | <b>733.178</b>   | <b>2.628.074</b>   |
| <b>Disponibilità liquide al 30 giugno</b>                         | <b>4.062.754</b> | <b>1.191.636</b>   |