

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
DIGITAL MAGICS S.P.A. PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6,
DEL CODICE CIVILE**

DIGITAL MAGICS S.P.A.

Assemblea straordinaria degli azionisti
31 gennaio 2017 - Prima convocazione
2 febbraio 2017 - Seconda convocazione

Il presente documento è disponibile presso la sede legale della Società in Milano, Via Bernardo Quaranta, n. 40 e presso il sito internet della Società www.digitalmagics.com, sezione *investor relation*

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DIGITAL MAGICS S.P.A.
ILLUSTRATIVA DELLA PROPOSTA DI AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE A
PAGAMENTO E IN NATURA AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMI QUARTO, QUINTO E
SESTO DEL CODICE CIVILE**

Assemblea in sede Straordinaria degli Azionisti del 31 gennaio 2017 (prima convocazione) e 2 febbraio 2017 (seconda convocazione)

Signori Azionisti,

il 31 gennaio 2017 (prima convocazione) e, occorrendo, il 2 febbraio 2017 (seconda convocazione) siete stati convocati in Assemblea Straordinaria per deliberare, tra l'altro, in merito al seguente punto all'ordine del giorno:

aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 1.657.640,00 con esclusione del diritto di opzione, da offrire ai soci di Withfounders S.r.l. e da liberarsi in parte in denaro e in parte mediante conferimento in natura; delibere inerenti e conseguenti.

Premessa

La presente relazione (la "**Relazione**") viene redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile al fine di illustrare (i) l'operazione di aumento di capitale a pagamento di Digital Magics S.p.A. ("**DM**" o la "**Società**") riservato ai soci di Withfounders S.r.l. ("**Soci Withfounders**") da sottoscrivere entro i tre giorni successivi alla data dell'assemblea che delibererà l'aumento di capitale, sia in contanti sia attraverso il conferimento di una quota di partecipazione ("**Partecipazione Withfounders**") pari al 35% del capitale sociale di Withfounders S.r.l. (*seed accelerator* di start up), nonché (ii) le ragioni del conferimento e (iii) i criteri adottati dal Consiglio di amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni e il prezzo di emissione proposto.

Illustrazione dell'operazione

Il 21 dicembre 2016 DM ha sottoscritto con i soci di Withfounders S.r.l., e cioè con Innogest SGR S.p.A., Giulio Valiante, Michele Casucci, Carlo Giuseppe Frigato, Daniele Meini, Simone Ranucci Brandimarte e Marco de Palma, un accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**") che prevede che alcuni di loro (con l'esclusione di Michele Casucci e Daniele Meini) acquisiscano una partecipazione in DM sottoscrivendo un aumento di capitale da liberarsi (i) in denaro per un ammontare massimo pari a Euro 607.640 e (ii) mediante conferimento di una quota da essi detenuti in Withfounders S.r.l., pari al 35% del capitale sociale di quest'ultima, per un valore massimo pari a Euro 1.050.000.

Tale operazione, oltre a rappresentare un'opportunità di acquisizione di nuove risorse finanziarie, persegue i seguenti obiettivi strategici e industriali:

- (i) rafforzare i rapporti con Innogest SGR Spa, uno dei più importanti fondi di *venture capital* italiani, specializzato in *early stage*, che detiene il 28,8% di Withfounders S.r.l. e che entrerebbe nella compagine sociale di DM;
- (ii) coinvolgere nel capitale sociale di DM alcuni tra i più noti *business angels* e imprenditori seriali del panorama nazionale (i soci fondatori di Withfounders S.r.l.);
- (iii) acquisire la partecipazione di maggioranza relativa di un veicolo (Withfounders S.r.l.) che detiene partecipazioni in 13 startup della digital economy, alcune delle quali con ottime prospettive di sviluppo e un paio già partecipate da DM.

L'Accordo di Investimento prevede un valore contrattualmente riconosciuto della Partecipazione Withfounders almeno pari ad Euro 1.050.000, soggetto all'esito della perizia (la "**Relazione di Stima**")

che sarà richiesta ai fini del conferimento in natura ex art. 2343-ter, comma 2, lettera (b) del Codice Civile. Tale Accordo prevede altresì che il prezzo di sottoscrizione dei predetti aumenti in denaro e in natura sia pari a Euro 4,035, corrispondente alla media ponderata dei prezzi di chiusura delle azioni di DM sul mercato AIM Italia/Mercato Alternativo dei Capitali organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**AIM Italia**") nei sei mesi antecedenti la data di approvazione della presente Relazione.

Ai sensi di legge, sarà incaricato un esperto indipendente per redigere la Relazione di Stima del valore della Partecipazione Withfounders, mediante l'applicazione di principi, criteri e modalità coerenti con quanto previsto dall'art. 2343 - ter, comma 2, lettera (b) del Codice Civile. La Relazione di Stima sarà resa disponibile agli azionisti nei termini di legge e conterrà la stima del valore economico della Partecipazione Withfounders, anche sotto forma di intervallo di valorizzazione, nonché le informazioni relative ai metodi di valutazione adottati dall'esperto indipendente.

Ragioni del conferimento ex art. 2441, comma 6, codice civile

Come precedentemente illustrato, l'aumento di capitale previsto persegue importanti obiettivi strategici e industriali nonché opportunità di rafforzamento patrimoniale per la Società che il Consiglio di Amministrazione ritiene sufficienti a giustificare l'esclusione del diritto di opzione derivante da un conferimento in natura ai sensi del comma 6 dell'art 2441 del Codice Civile.

Criteri per la determinazione del prezzo

Come già ricordato, l'operazione in esame prevede anche l'aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento di beni in natura. Pertanto, ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione è chiamato a proporre il prezzo di emissione delle nuove azioni.

A tale riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione sottostante l'aumento di capitale proposto, il Consiglio di Amministrazione propone di fissare il prezzo dell'aumento di capitale in Euro 4,035, pari alla media ponderata del prezzo di chiusura delle azioni della Società nel semestre antecedente al 21 dicembre 2016, data di approvazione della presente Relazione. Tale prezzo coincide con quello concordato contrattualmente tra le parti nell'Accordo di Investimento.

Il Consiglio di Amministrazione sottolinea che l'art. 2441, comma 6, del Codice Civile impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, e comma 5 del Codice Civile, sia effettuata in base al valore di patrimonio netto *"tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*.

Il patrimonio netto contabile della Società alla data del 30 giugno 2016 (data della Relazione semestrale, ultima situazione patrimoniale pubblicata dalla Società) è pari a Euro 17.973.352. Il Consiglio di amministrazione ritiene che dalla data di chiusura del semestre alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore di tale patrimonio netto contabile: pertanto, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 4.929.839 azioni, il valore di patrimonio netto contabile per azione si attesta a Euro 3,646. Alla luce di quanto precede, il prezzo dell'aumento di capitale proposto risulta quindi superiore al patrimonio netto per azione.

Nonostante il fatto che la Società non sia formalmente quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sopra evidenziato sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società nell'AIM Italia nel semestre antecedente la data di approvazione della presente Relazione. Ciò poiché, sebbene l'AIM Italia sia un mercato caratterizzato a volte da ridotti volumi di negoziazione e poca liquidità, il titolo della Società - anche in virtù delle dimensioni del capitale flottante - mostra invece un andamento, sia in termini di volumi sia di prezzi, che si ritiene possa esprimere coerentemente il valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio come i sei mesi richiamati dalla norma citata. Per ogni

evenienza, il Consiglio ha comunque ritenuto di calcolare la media del semestre ponderandola sulla base dei volumi effettivamente scambiati.

Il Consiglio sottolinea che il metodo di determinazione del prezzo scelto dalle parti nell'Accordo di Investimento coincide nelle circostanze con il criterio dei corsi di Borsa di cui all'art. 2441, comma 6, del Codice Civile e che quindi tale parametro risulta soddisfatto.

Il Consiglio sottolinea infine che il prezzo di chiusura del titolo al 20 dicembre 2016, ultimo giorno di mercato aperto prima della data di approvazione della presente Relazione, era pari a Euro 4,00. Pertanto, il prezzo proposto per l'aumento di capitale risulta (seppur leggermente) superiore al prezzo corrente delle azioni sul mercato.

Il Consiglio di Amministrazione lascia inoltre all'Assemblea il compito di individuare la parte del prezzo di emissione da allocare eventualmente a sopraprezzo.

Come previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, copia della presente relazione, nel testo riportato, viene consegnata al Collegio Sindacale, affinché possa esprimersi in merito al proprio parere circa la congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione, e alla Società di Revisione.

Milano, 21 dicembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Dott. Alberto Fioravanti

