

Feb, 10
2015

Antonio Tognoli

+39 02 7862 5300

antonio.tognoli@integraesim.it

BREAKING NEWS

Digital Magics

Risultati preliminari FY14

| | |
|--------------------|-------------------|
| Price | €4,87 |
| Recommendation | Buy (maintained) |
| 12mth target price | €9,1 (maintained) |
| Ticker | DM IM |

NEWS

- **Nel FY14 Digital Magics ha investito €3,2 mln** in 10 startup di cui 8 innovative (ex legge 221/2012), direttamente o tramite 56CUBE. A seguito degli investimenti il portafoglio 2014 comprende 41 partecipazioni, di cui 21 startup innovative. I co-investimenti dei partner dell'incubatore che hanno aderito al Digital Magics Angel Network hanno apportato oltre €2 mln. Nel corso dell'anno sono state realizzate operazioni di investimento nelle seguenti partecipate: Plannify, Premium Store – EDICOLA ITALIANA, Prestiamoci e Growish. Fino ad oggi la rete di soggetti del Digital Magics Angel Network ha investito oltre €4,7 mln.
- **La posizione finanziaria netta è positiva per circa €2 mln.**
- **Le principali operazioni dell'anno.** Ad agosto 2014 Digital Magics ha firmato un accordo con il Gruppo Creval per il finanziamento a medio termine di €2 mln; a dicembre l'incubatore ha siglato un nuovo accordo con il Gruppo Banca Sella per il finanziamento a medio termine di €1 mln, entrambi assistiti dal Fondo di Garanzia per le PMI.
- **A maggio 2014 Digital Magics e importanti investitori italiani hanno sottoscritto un aumento di capitale di €1 mln in Premium Store**, la startup innovativa scelta in esclusiva dal Consorzio Edicola Italiana – fondato da Caltagirone Editore, Gruppo 24 ORE, Gruppo Editoriale L'Espresso, La Stampa-ITEDI, Gruppo Mondadori e RCS MediaGroup – per lo sviluppo e la gestione di EDICOLA ITALIANA: la piattaforma per la vendita di quotidiani e magazine digitali. A gennaio 2015 è stato lanciato ufficialmente il sito www.edicolaitaliana.it
- **Digital Magics ha inoltre strutturato l'operazione di cessione di Dotadv a Subito.it**, la piattaforma digitale leader in Italia per la compravendita dell'usato con oltre 8.8 mln di utenti domestici unici mensili. Dotadv è la startup italiana che automatizza la vendita diretta degli spazi pubblicitari online.
- **Avviato il processo di exit per Prestiamoci**, startup autorizzata come finanziaria da Banca d'Italia per la gestione di una piattaforma online di prestiti fra privati. È previsto che Prestiamoci si fonderà con TrustBuddy: la prima società di social lending al mondo a essersi quotata in Borsa. Il valore dell'operazione, la cui realizzazione è prevista nel primo semestre del 2015, ammonta complessivamente a €5,3 mln (di cui €1,5 mln corrisposti per cassa e €3,8 mln in azioni di TrustBuddy). Digital Magics ha circa il 22,4% di Agata S.p.A. (società che detiene e gestisce il marchio Prestiamoci), considerando anche la diluizione dovuta alle stock option riservate al top management, con un valore di carico di circa €300.000. Alla finalizzazione dell'operazione la plusvalenza dalla cessione sarà di circa il 300%, dopo poco più di un anno dal primo investimento.
- **Accordo di partnership strategica con Epic SIM**, private investment community che ha sviluppato un nuova e qualificata piattaforma digitale di finanziamento per le imprese, per strutturare le attività dei finanziatori delle aziende partecipate dall'incubatore.
- **Digital Magics nel 2014 ha anche lanciato nuovi programmi di Open Innovation** per supportare le aziende italiane nel loro processo di innovazione interna, applicando il

modello del Corporate Venture Capital. Dopo i primi con il Gruppo RCS, per la creazione dell'incubatore congiunto RCS NEST, e con il Gruppo Uvet, per il settore del TravelTech, l'incubatore ha strutturato un programma di Open Innovation con Nice (per sviluppare attività di investimenti comuni in startup nell'ambito dell'Internet of Things), e con Confartigianato Imprese (per sostenere gli artigiani italiani nell'internazionalizzazione e la digitalizzazione, tramite la startup incubata ulaola, piattaforma per i prodotti Made in Italy). Nel corso dell'anno sono stati lanciati alcuni progetti di rilevanza italiana e internazionale fra cui: Tripitaly, Digital Magics, Gruppo Uvet e Confturismo hanno fondato il primo portale "open" per l'incoming del turismo in Italia. La piattaforma della startup innovativa raggruppa in un solo hub 41.000 alberghi, 4.000 voli, 9.000 treni e oltre 2.000 fra tour e offerte sul territorio, informazioni e servizi per fornire ai turisti un punto di riferimento unico che consenta in modo semplice e veloce di pianificare e acquistare il proprio pacchetto vacanza personalizzato e su misura.

CONCLUSIONI

Continua incessante il lavoro del management per rendere maggiormente liquido il mercato del venture incubator italiano. Invariato il Buy rating, il TP €9,1 e il risk medium. Abbiamo condotto la valutazione del range di valori di Digital Magics sulla base di due metodologie: Residual Income Method – RIM e sum-of-the-parts. Riteniamo che un corretto mix tra le diverse valutazioni, sia in grado di meglio cogliere il "corretto fair value" di una società come Digital Magics caratterizzata da alcune particolarità definibili intangibles (management quality, track record, azionisti manager, sviluppo potenziale elevato etc.).

Disclosure Pursuant to Article 69 ET SEQ. of Consob (Italian Securities % Exchange Commission) Regulation No. 11971/1999

Analyst/s certification

The analyst(s) which has/have produced the following analyses hereby certifies/certify that the opinions expressed herein reflect their own opinions, and that no direct and/or indirect remuneration has been, nor shall be received by the analyst(s) as a result of the above opinions or shall be correlated to the success of investment banking operations. INTEGRAE SpA is comprised of the following analysts who have gained significant experience working for INTEGRAE SIM SpA and other intermediaries: Antonio Tognoli. Neither the analysts nor any of their relatives hold administration, management or advising roles for the Issuer. Antonio Tognoli is current Board Member of Associazione Italiana Analisti Finanziari – AIAF and Vice President of Associazione Nazionale Private Investment Banking – ANPIB and Journalists guild.

Disclaimer

This publication was produced by INTEGRAE SIM SpA. INTEGRAE SIM SpA is licensed to provide investment services pursuant to Italian Legislative Decree n. 58/1998, Resolution n. 17725 of March 29th 2011. INTEGRAE SIM SpA performs the role of specialist for the financial instruments issued by the company covered in this report. INTEGRAE SIM SpA shall distribute this report in Italian and in English, starting from the date indicated on the document, to approximately 300 qualified institutional investors by post and/or via electronic media, and to non-qualified investors through the Borsa Italiana website and through the leading press agencies. Unless otherwise indicated, the prices of the financial instruments shown in this report are the prices referring to the day prior to publication of the report. INTEGRAE SIM SpA will continue to cover this share on a continuing basis, according to a schedule which depends on the circumstances considered important (corporate events, changes in recommendations, etc.), or useful to its role as specialist.

The table below, shows INTEGRAE SIM's recommendation, target price and risk issued during the last 12 months:

| Date | Recommendation | Target Price | Risk | Comment |
|----------|----------------|--------------|--------|---------------------|
| 19/5/14 | Buy | 9,1 | Medium | Initiating Coverage |
| 29/5/14 | Buy | 9,1 | Medium | Breaking News |
| 26/9/14 | Buy | 9,1 | Medium | Breaking News |
| 14/11/14 | Buy | 9,1 | Medium | Prestiamoci Exit |

The information and opinions contained herein are based on sources considered reliable. INTEGRAE SIM SpA also declares that it takes all reasonable steps to ensure the correctness of the sources considered reliable; however, INTEGRAE SIM SpA shall not be directly and/or indirectly held liable for the correctness or completeness of said sources.

The most commonly used sources are the periodic publications of the company (financial statements and consolidated financial statements, interim and quarterly reports, press releases and periodic presentations). INTEGRAE SIM SpA also makes use of instruments provided by several service companies (Bloomberg, Reuters, Infiniti Etc.), daily newspapers and press in general, both national and international. INTEGRAE SIM SpA generally submits a draft of the analysis to the Investor Relator Department of the company being analysed, exclusively for the purpose of verifying the correctness of the information contained therein, not the correctness of the assessment.

This document is provided for information purposes only. Therefore, it does not constitute a contractual proposal, offer and/or solicitation to purchase and/or sell financial instruments or, in general, solicitation of investment, nor does it constitute advice regarding financial instruments. INTEGRAE SIM SpA does not provide any guarantee that any of the forecasts and/or estimates contained herein will be reached. The information and/or opinions contained herein may change without any consequent obligation of INTEGRAE SIM SpA to communicate such changes. Therefore, neither INTEGRAE SIM SpA, nor its directors, employees or contractors, may be held liable (due to negligence or other causes) for damages deriving from the use of this document or the contents thereof.

Conflicts of interest, including potential conflicts and related organizational measures are set forth in this disclaimer section.

Rating system

The BUY, HOLD and SELL ratings are based on the expected total return (ETR – absolute performance in the 12 months following the publication of the analysis, including the ordinary dividend paid by the company), and the risk associated to the share analyzed. The degree of risk is based on the liquidity and volatility of the share, and on the rating provided by the analyst and contained in the report. Due to daily fluctuations in share prices, the expected total return may temporarily fall outside the proposed range.

| Expected Total Return – ETR (for different risk categories) | | | |
|--|---|---------------------|--------------------|
| <i>Rating</i> | <i>Low Risk</i> | <i>Medium Risk</i> | <i>High Risk</i> |
| <i>BUY</i> | $ETR \geq 7.5\%$ | $ETR \geq 10\%$ | $ERT \geq 15\%$ |
| <i>HOLD</i> | $-5\% < ETR < 7.5\%$ | $-5\% < ETR < 10\%$ | $0\% < ETR < 15\%$ |
| <i>SELL</i> | $ETR \leq -5\%$ | $ETR \leq -5\%$ | $ETR \leq 0\%$ |
| | | | |
| <i>U.R.</i> | <i>Rating e/o target price Under Review</i> | | |
| <i>N.R.</i> | <i>Stock Not Rated</i> | | |
| | | | |

The methods that INTEGRAE SIM SpA prefers to use for value the company under analysis and the Expected Total Return are those which are generally used, such as the market multiples method which compares average multiples (P/E, EV/EBITDA, and other) of similar shares and/or sectors, and the traditional financial methods (DCF, DDM, EVA etc). For financial securities (banks and insurance companies) INTEGRAE SIM SpA tends to use methods based on comparison of the ROE and the cost of capital (embedded value for insurance companies).

Any copying and/or redistribution, in full or in part, directly or indirectly, of this document are prohibited, unless expressly authorized.