

DIGITAL MAGICS SPA
Sede legale in Milano – Via Quaranta 40
Capitale Sociale Euro 3.674.100 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano/C.F. 04066730963
R.E.A. n 1722943



RELAZIONE SULLA GESTIONE
RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014

ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale ⁽²⁾

Fausto Provenzano	Presidente
Claudio Boschioli	Sindaco Effettivo
Massimo Codari	Sindaco Effettivo

Società di Revisione ⁽³⁾

BDO S.p.A.

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

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

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSA

La presente Relazione sulla gestione al 30 giugno 2014 è redatta secondo quanto disciplinato dal Codice Civile e, laddove si sia reso necessario, secondo i Principi Contabili Italiani formulati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

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

Il presente documento è redatto in Euro, se non diversamente indicato.

PROFILO DIGITAL MAGICS S.P.A.

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

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

Quale operatore nel settore *venture*, Digital Magics fornisce alle *startup* selezionate le risorse finanziarie necessarie ad avviare l'attività, gestendone altresì le iniziative di co-investimento con la partecipazione di eventuali altri finanziatori e investitori, con la finalità di realizzare delle plusvalenze al momento della dismissione delle partecipazioni entro un arco temporale di medio-lungo periodo. Il modello operativo scelto da Digital Magics prevede un investimento nelle *startup*, di norma, al momento della loro costituzione in società di capitali (c.d. fase di *seed financing*) e può prevedere che acquisisca una partecipazione di maggioranza o di minoranza, in funzione della valorizzazione del *concept* su cui si basa la *startup* (un *software*, un modello di *business*, una struttura tecnologica, ecc.).

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

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

Questo ruolo di *service provider* è fortemente strumentale all'attività di investimento, poiché la valorizzazione delle partecipazioni nelle società di portafoglio da parte di Digital Magics è strettamente

connessa alla capacità della *startup* di uscire con successo dalla fase di avviamento e di incontrare il favore degli investitori del *venture capital* e, in ultima analisi, degli acquirenti in fase di dismissione: la fornitura dei servizi consente quindi a Digital Magics (insieme alla presenza negli organi di amministrazione delle stesse di amministratori di propria espressione) di presidiare le *startup* e, nel contempo, di garantirsi che la qualità dei servizi e i costi degli stessi siano in linea con le proprie aspettative, favorendo lo sviluppo e la crescita delle società in cui ha investito.

PRINCIPALI EVENTI

Nel corso del primo semestre 2014 l'attività aziendale è stata caratterizzata principalmente dalle iniziative per lo sviluppo del portafoglio di partecipazioni.

Alle 31 società partecipate (direttamente o indirettamente) da Digital Magics al 31 dicembre 2013, si sono aggiunti nel primo semestre del 2014 investimenti in quattro nuove realtà, grazie anche al contributo dell'incubatore salernitano 56Cube, controllato all'80% da Digital Magics e dedicato alle operazioni nel sud Italia:

TRIPITALY S.r.l.

Il progetto *Tripitaly.it* è il primo portale “open” per l'*incoming* del turismo in Italia, sviluppato in *partnership* con il gruppo UVET, polo distributivo *leader* nella fornitura di servizi e soluzioni per viaggi *leisure*, *business travel*, *mice e pharma*, e con il patrocinio di Confiturismo, struttura di riferimento di Confcommercio-Imprese per l'Italia per il comparto del turismo. La piattaforma innovativa raggrupperà in un solo *hub* le informazioni, i servizi e le diverse offerte commerciali per fornire ai turisti, che arrivano dall'estero, un punto di riferimento unico che consenta in modo semplice e veloce di pianificare e acquistare il proprio pacchetto vacanza personalizzato e su misura. Al sito *internet* sarà affiancata un'applicazione *mobile* che accompagnerà i turisti stranieri durante il loro soggiorno in Italia. Digital Magics detiene il 50% del capitale sociale.

NETWORKMAMAS S.r.l.

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

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

Digital Magics detiene il 23% del capitale sociale.

APPMETRICS S.r.l.

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

Digital Magics, tramite 56Cube, detiene il 50% del capitale sociale.

CAMBIOMERCI S.r.l.

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

Digital Magics, tramite 56Cube, ha acquisito il 12% del capitale sociale.

Al 30 giugno 2014, Tripitaly, Network Mamas risultavano iscritte nella sezione speciale del Registro delle Imprese riservata alle *Startup Innovative* (ex Decreto Crescita 2.0 – D.L. n.179/2012, convertito con modificazioni in Legge n. 221/2012, successivamente emendata con Legge 99/2013), e nel corso del semestre anche Premium Store è stata iscritta tra le *Startup Innovative*. Quindi, **al 30 giugno 2014 sono tredici le *Startup Innovative* direttamente o indirettamente (tramite 56Cube) partecipate da Digital Magics e inserite nel programma di incubazione.**

L'investimento complessivo realizzato nel primo semestre 2014 nelle nuove *startup* e nelle aziende già in portafoglio ammonta a circa 1,2 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2014 le società direttamente o indirettamente (tramite 56Cube) partecipate da Digital Magics risultano essere 35.

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

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

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

Sempre nell'ambito della *partnership* tra Digital Magics e UVET, nel mese di maggio 2014 è stato annunciato, con il patrocinio Confiturismo, struttura di riferimento di Confcommercio-Imprese per

L'Italia per il comparto del turismo, un accordo per sviluppare il progetto **Tripitaly.it**: il primo portale "open" per l'incoming del turismo straniero in Italia. La piattaforma innovativa raggrupperà in un solo *hub* le informazioni, i servizi e le diverse offerte commerciali per fornire ai turisti, che arrivano dall'estero, un punto di riferimento unico che consenta in modo semplice e veloce di pianificare e acquistare il proprio pacchetto vacanza personalizzato e su misura. Al sito internet sarà affiancata anche un'applicazione mobile che accompagnerà i turisti stranieri durante il loro soggiorno in Italia.

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

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

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

In occasione dell'approvazione del progetto di bilancio 2013, il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche il nuovo **Piano Industriale Pluriennale (2014-2018)**, che prevede di trasformare Digital Magics in un incubatore a vocazione nazionale, attraverso una presenza incrementale distribuita sul territorio per cogliere le opportunità di investimento dove nascono e intercettare gli interessi finanziari e industriali di natura locale. Il Piano Industriale Pluriennale approvato dal Consiglio di Amministrazione prevede, nei prossimi 5 anni, un programma di investimenti in un centinaio di iniziative, finanziati con le risorse rivenienti dai disinvestimenti (*exit*) che sono stimate per un ammontare complessivo, nel periodo, di oltre Euro 20 milioni. Circa un terzo di tali risorse (la metà delle plusvalenze nette stimate) saranno destinate alla distribuzione di dividendi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante l'evento "*Disruption Day: Startup e Tecnologia Semantica*" tenutosi l'11 giugno 2014 a Milano, **Expert System S.p.A.**, *leader* in tecnologia semantica per la gestione delle informazioni e Digital Magics hanno annunciato un accordo quadro per sostenere le *startup* digitali italiane e favorire l'avvio di progetti innovativi ad alto valore tecnologico, contribuendo così all'innovazione in Italia e allo sviluppo delle due aziende. Le due società – entrambe realtà italiane di eccellenza quotate sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana – hanno stretto questa *partnership* per sviluppare ulteriormente le neo-imprese di Digital

Magics e di 56CUBE, incubatore per il Sud Italia. L'accordo prevede che Expert System offra alle *startup* l'uso e l'integrazione per una durata di 18 mesi delle sue applicazioni proprietarie.

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

Negli ultimi giorni del primo semestre 2014, Digital Magics ha sottoscritto un accordo vincolante con il gruppo DBInformation, attivo nell'editoria specializzata e nei servizi BtoB per le imprese, che ha consentito nei primi giorni di luglio l'acquisizione di una quota del 10% di Mimesi S.r.l., *digital company* del *media monitoring* e delle rassegne stampe. Grazie a questa operazione, Digital Magics e Mimesi lanciano un importante programma di sviluppo congiunto di un modello di *business* del tutto innovativo, basato sulla Media Intelligence: la *business intelligence* attraverso i media.

RISCHI E INCERTEZZE

Continuità aziendale

Al 30 giugno 2014, la società presenta una posizione finanziaria netta positiva per Euro 85 migliaia, composta da disponibilità liquide per Euro 1.259 migliaia e un indebitamento finanziario pari a Euro 1.174 migliaia. Esso include Euro 314 migliaia relativi alla quota sottoscritta e versata dei due prestiti obbligazionari convertibili, emessi della società a novembre 2012 e a giugno 2013, che non è stata convertita da parte degli obbligazionisti in occasione del collocamento in Borsa. La scadenza di tali titoli è fissata per il 31 dicembre 2015, data in cui gli obbligazionisti potranno optare per il rimborso o per la conversione in azioni di nuova emissione della Società.

Al 30 giugno 2014, l'indebitamento verso banche ammonta complessivamente a Euro 860 migliaia. L'indebitamento di medio-lungo termine è costituito da due finanziamenti chirografari erogati da Intesa San Paolo, il primo con scadenza il 16 maggio 2016 avente un debito residuo al 30 giugno 2014 di Euro 653 migliaia e il secondo con scadenza il 3 Giugno 2016 con un debito residuo al 30 giugno 2014 di euro 188 migliaia; la quota di detti finanziamenti scadenti entro i dodici mesi ammonta complessivamente ad euro 410 migliaia. La parte residua del debito a breve termine (Euro 19 migliaia) è costituito dall'utilizzo di linee di credito per anticipo fatture e per scoperto di conto corrente.

Gli amministratori hanno analizzato la situazione della Società al 30 giugno 2014 e confermato, nella sostanza, il piano previsionale di cassa per un periodo di 12 mesi approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2014. Sulla base del piano è emersa la capacità aziendale di far fronte alla gestione ordinaria e di proseguire con il programma di investimenti in nuove *startup*, la cui dimensione è anche funzione delle risorse rivenienti dalle cessioni di partecipazioni prospettate.

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

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

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

Non si può escludere che, qualora la fase di recessione economica si protraesse ulteriormente ovvero, una volta cessata, 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

L'evoluzione della situazione finanziaria della società dipende da due principali fattori.

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

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

Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse

Al 30 giugno 2014 l'indebitamento finanziario della Società nei confronti delle banche è pari ad Euro 861 migliaia, con un decremento di Euro 192 migliaia rispetto alla chiusura dell'esercizio 2013. La Società dispone di linee di credito regolate a tasso variabile, in funzione dell'andamento dell'*Euribor*.

Al fine di tutelarsi dal rischio di rialzo dei tassi di interesse sui finanziamenti a medio - lungo termine, contestualmente alla concessione dei finanziamenti, la Società ha posto in essere due contratti di

Interest Rate Swap (IRS) con Intesa San Paolo, che consentono di modificare i profili finanziari del debito da tasso variabile a tasso fisso. Tali IRS sono stati successivamente rinegoziati in corrispondenza alle modifiche dei relativi finanziamenti.

Anche il debito finanziario nei confronti degli obbligazionisti, che al 30 giugno 2014 ammonta a Euro 314 migliaia, prevede tassi di interesse indicizzati in funzione dell'andamento dell'Euribor. Considerato l'importo del debito, la durata residua limitata (scadenza 31 dicembre 2015) e le previsioni di andamento dei tassi, il *management* ritiene il rischio connesso alle fluttuazioni dei tassi contenuto.

Rischi connessi al management

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

Rischi fiscali

Ad oggi non sono in essere contenziosi fiscali di alcun tipo o specie che coinvolgano la Società avanti alle Commissioni Tributarie. La società ha provveduto a rateizzare nei termini di legge i debiti tributari pregressi, ad eccezione del debito verso l'Erario per IVA dell'esercizio 2011 - per il quale dovrebbe definirsi una adeguata rateizzazione nel corso del 2014- e del debito verso l'Erario per ritenute d'acconto relative all'esercizio 2011.

Contenziosi

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

Garanzie rilasciate

Alla data di approvazione della presente relazione risultano rilasciate da Digital Magics fideiussioni a favore di un istituto di credito a garanzia di finanziamenti commerciali di modesta entità concessi alla società Eclettica S.r.l., partecipata dalla controllata 56Cube S.r.l.

PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

(dati in migliaia di Euro)

Dati economici

(migliaia di Euro)	I° semestre 2014	I° semestre 2013	Variazione
Ricavi delle vendite, delle prestazioni	1.132	753	379
Altri ricavi e incrementi immobilizzazioni	7	4	3
Valore della produzione	1.139	757	382
Valore aggiunto	276	234	42
Costo del lavoro	(190)	(189)	(1)
Margine operativo lordo (EBITDA)	86	45	41
Risultato operativo (EBIT)	(79)	(56)	(23)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(171)	(270)	99
Risultato prima delle imposte	(171)	(271)	100
Imposte sul reddito dell'esercizio	(5)	(32)	27
Risultato dell'esercizio	(176)	(303)	127

Dati finanziari

(migliaia di Euro)	30/6/14	31/12/13	Variazione
Capitale immobilizzato	12.244	10.733	1.511
Trattamento di fine rapporto	60	70	(10)
CAPITALE INVESTITO NETTO	13.539	11.165	2.375
Patrimonio netto	13.624	13.800	(176)
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine	(833)	(3.590)	2.757
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	748	955	(207)
Totale indebitamento finanziario netto	(85)	(2.635)	2.550
MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI	13.539	11.165	2.375

CONTO ECONOMICO

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

(migliaia di Euro)	I° semestre 2014	%	I° semestre 2013	%	Variazione%	Variazione %
Ricavi delle vendite, delle prestazioni	1.132	99,4%	753	99,5%	379	50,3%
Altri ricavi e incrementi immobilizzazioni	7	0,6%	4	0,5%	3	79,8%
Valore della produzione	1.139	100,0%	757	100,0%	382	50,4%
Costo materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(6)	(0,5%)	(9)	(1,2%)	3	(37,1%)
Costo dei servizi esterni, godimento dei beni di terzi ed altri oneri	(857)	(75,2%)	(514)	(67,9%)	(343)	66,7%
Valore aggiunto	276	24,3%	234	30,9%	42	18,0%
Costo del lavoro	(190)	(16,6%)	(189)	(25,0%)	(1)	0,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	86	7,6%	45	5,9%	41	90,4%
Ammortamenti	(164)	(14,4%)	(10)	(1,3%)	(154)	1.543,4%
Altri stanziamenti rettificativi	-	0,0%	(91)	(12,0%)	91	(100,0%)
Risultato operativo (EBIT)	(79)	(6,8%)	(56)	(7,4%)	(23)	40,5%
Proventi (oneri) finanziari netti	(19)	(1,7%)	(207)	(27,3%)	188	(90,9%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(73)	(6,4%)	(7)	(0,9%)	(66)	944,3%
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(171)	(14,9%)	(270)	(35,6%)	99	(37%)
Proventi (oneri) straordinari netti	(0)	0,0%	(1)	(0,1%)	1	(99,9%)
Risultato prima delle imposte	(171)	(14,9%)	(271)	(35,7%)	100	(37%)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(5)	(0,5%)	(32)	(4,2%)	27	(83,8%)
Risultato dell'esercizio	(176)	(15,4%)	(303)	(39,9%)	127	(42%)

Il conto economico del primo semestre del 2014 chiude con una perdita di Euro 176 migliaia, dopo aver accantonato imposte correnti per Euro 5 migliaia.

Il *valore della produzione*, pari ad Euro 757 migliaia per il primo semestre del 2013 e pari ad Euro 1.139 migliaia per il primo semestre del 2014, si incrementa per Euro 382 migliaia per effetto dell'aumento dei ricavi derivanti dai servizi forniti alle società controllate e collegate. L'incremento è correlato al ruolo esclusivo di *startup incubator* assunto dalla società a partire dall'esercizio 2013.

L'*EBITDA*, pari ad Euro 45 migliaia per il primo semestre del 2013 e pari ad Euro 86 migliaia per il primo semestre del 2014, si incrementa per Euro 41 migliaia principalmente per effetto della variazione di volume di fatturato.

L'*EBIT*, negativo per Euro 56 migliaia per il primo semestre del 2013 e negativo per Euro 79 migliaia per il primo semestre del 2014, si decrementa per Euro 23 migliaia principalmente per effetto degli ammortamenti sui nuovi investimenti eseguiti nel periodo.

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I° semestre 2014	%	I° semestre 2013	%	Variazione %	Variazione %
Margine operativo lordo (EBITDA)	86	7,6%	45	5,9%	41	90,4%

Il **margin** operativo lordo EBITDA, pari ad Euro 45 migliaia per il primo semestre del 2013 (5,9% del valore della produzione) e pari ad Euro 86 migliaia per il primo semestre del 2014 (7,6% del valore della produzione) si incrementa per Euro 41 migliaia (90,4% del valore della produzione) per effetto dell'aumento dei ricavi che hanno garantito un migliore assorbimento dei costi dei servizi offerti per le attività a supporto delle *start-up*.

RISULTATO DEL PERIODO

(migliaia di Euro)	I° semestre 2014	%	I° semestre 2013	%	Variazione %	Variazione %
Risultato dell'esercizio	(176)	(15,4%)	(303)	(39,9%)	127	(42,0%)

Il **risultato del periodo**, negativo per Euro 303 migliaia per il primo semestre del 2013 (-39,9% del valore della produzione) e negativo per Euro 176 migliaia per il primo semestre del 2014 si decrementa per Euro 127 migliaia (-42,0% del valore della produzione). Si rileva che nel corso del primo semestre del 2014 la società non ha effettuato operazioni di dismissione delle partecipazioni o operazioni straordinarie di valorizzazione delle stesse che hanno influenzato il conto economico.

STATO PATRIMONIALE

Di seguito si espone lo stato patrimoniale di Digital Magics S.p.a. riclassificato ai fini dell'analisi finanziaria.

(migliaia di Euro)	30/6/2014	31/12/2013	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	533	687	(155)
Immobilizzazioni materiali	39	37	2
Immobilizzazioni finanziarie	11.673	10.009	1.664
Capitale immobilizzato	12.244	10.733	1.511
Crediti commerciali, verso controllate e collegate	2.244	2.031	213
Altri crediti	553	609	(56)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	40	-	40
Ratei e risconti attivi	63	117	(54)
Attività di esercizio a breve	2.900	2.758	143
Attività dell'esercizio	15.145	13.491	1.654
Debiti commerciali, verso controllate e collegate	621	1.413	(792)
Altri debiti	801	748	53
Ratei e risconti passivi	30	-	30
Fondi rischi ed oneri	94	96	(2)
Passività di esercizio a breve	1.546	2.257	(711)
Capitale di esercizio netto	1.355	501	854
Trattamento di fine rapporto	60	70	(10)
CAPITALE INVESTITO NETTO	13.540	11.165	2.375
Patrimonio netto	13.624	13.800	(176)
<i>Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine</i>	<i>(833)</i>	<i>(3.590)</i>	<i>2.757</i>
<i>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</i>	<i>748</i>	<i>955</i>	<i>(207)</i>
Totale posizione finanziaria netta	(85)	(2.635)	2.550
MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI	13.540	11.165	2.375

Il capitale investito netto, pari ad Euro 11.165 migliaia al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 13.539 migliaia al 30 giugno 2014 si è incrementato per Euro 2.375 migliaia principalmente per effetto della variazione delle immobilizzazioni finanziarie nette, pari ad Euro 10.009 migliaia al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 11.673 migliaia al 30 giugno 2014, che si incrementano di Euro 1.664 migliaia.

I mezzi propri e i debiti finanziari, pari ad Euro 11.165 migliaia al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 13.539 migliaia al 30 giugno 2014 si sono incrementati per Euro 2.375 migliaia a seguito della dinamica del capitale investito netto.

CAPITALE IMMOBILIZZATO – INVESTIMENTI

(migliaia di Euro)	30/6/14	31/12/13	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	533	687	(155)
Immobilizzazioni materiali	39	37	2
Immobilizzazioni finanziarie	11.673	10.009	1.664
Totale	12.244	10.733	1.511

Il **capitale immobilizzato**, pari ad Euro 10.733 migliaia al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 12.244 migliaia al 30 giugno 2014 si incrementa per Euro 1.511 migliaia, principalmente a seguito degli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, pari ad Euro 1.664.

CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO

(migliaia di Euro)	30/6/14	31/12/13	Variazione
Crediti commerciali, verso controllate e collegate	2.244	2.031	213
Altri crediti	553	609	(56)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	40	-	40
Ratei e risconti attivi	63	117	(54)
Attività di esercizio a breve	2.900	2.758	143
Debiti commerciali, verso controllate e collegate	621	1.413	(792)
Altri debiti	801	748	53
Ratei e risconti passivi	30	-	30
Fondi rischi ed oneri	94	96	(2)
Passività di esercizio a breve	1.546	2.257	(711)
Capitale di esercizio netto	1.355	501	854

Il **capitale di esercizio netto**, pari ad Euro 501 migliaia al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 1.354 migliaia al 30 giugno 2014, si incrementa per euro 854 migliaia per effetto del decremento delle passività di esercizio a breve, pari ad euro 711 migliaia, e dell'incremento della attività di esercizio a breve, pari ad Euro 142 migliaia.

MEZZI PROPRI

(migliaia di Euro)	30/6/14	31/12/13	Variazione
Capitale sociale	3.674	3.674	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.068	9.068	-
Riserva rivalutazione ex DL 147/2013	1.068	1.068	-
Riserva legale	53	53	-
Utili - (Perdite) a nuovo	(64)	744	(808)
Utile (Perdita) d'esercizio	(176)	(808)	632
Totale patrimonio netto	13.624	13.800	(176)

Il **patrimonio netto**, pari a Euro 13.800 migliaia al 31 dicembre 2013 e pari ad Euro 13.624 migliaia al 30 giugno 2014 si è decrementato per effetto della perdita del primo semestre 2014.

INDEBITAMENTO (POSIZIONE FINANZIARIA) NETTA

(migliaia di euro)	30/6/14	31/12/13	Variazione
Disponibilità liquide	(1.259)	(4.001)	2.742
Debiti verso banche a breve termine	426	411	15
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(833)	(3.590)	2.757
Prestito obbligazionario	314	314	-
Debiti verso banche a m/l termine	435	642	(207)
Indebitamento finanziario netto a m/l termine	748	955	(207)
Indebitamento (posizione) finanziario netto	(85)	(2.635)	2.550

La **posizione finanziaria netta**, positiva al 31 dicembre 2013 per Euro 2.635 migliaia e positiva al 30 giugno 2014 per Euro 85 migliaia, si decrementa per Euro 2.550 migliaia, coerentemente alla dinamica degli investimenti e del capitale di esercizio netti commentata in precedenza.

FLUSSI FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I° semestre 2014	I° semestre 2013	Variazione
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(762)	(745)	(17)
<i>di cui Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i>	95	64	31
Flussi finanziari dall'attività d'investimento (B)	(1.788)	(1.238)	(550)
Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)	(192)	2.121	(2.313)
Incremento(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(2.742)	138	(2.880)

Il **flusso finanziario impiegato dalla gestione reddituale** nel primo semestre del 2014, è stato pari ad Euro 762 migliaia; il **flusso finanziario prima delle variazioni del CCN** nel primo semestre del 2014 è stato pari ad Euro 95 migliaia.

Il **flusso monetario impiegato dall'attività d'investimento** nel primo semestre del 2014, è stato pari ad Euro 1.788 migliaia ed è principalmente riconducibile all'attività di investimento in partecipazioni in imprese controllate e collegate.

Il **flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento** nel primo semestre del 2014, è stato pari ad Euro 192 migliaia.

L'**effetto netto dei flussi finanziari** sopra indicati, ha portato le disponibilità liquide da Euro 4.001 migliaia al 1 gennaio 2014 ad Euro 1.259 migliaia al 30 giugno 2014.

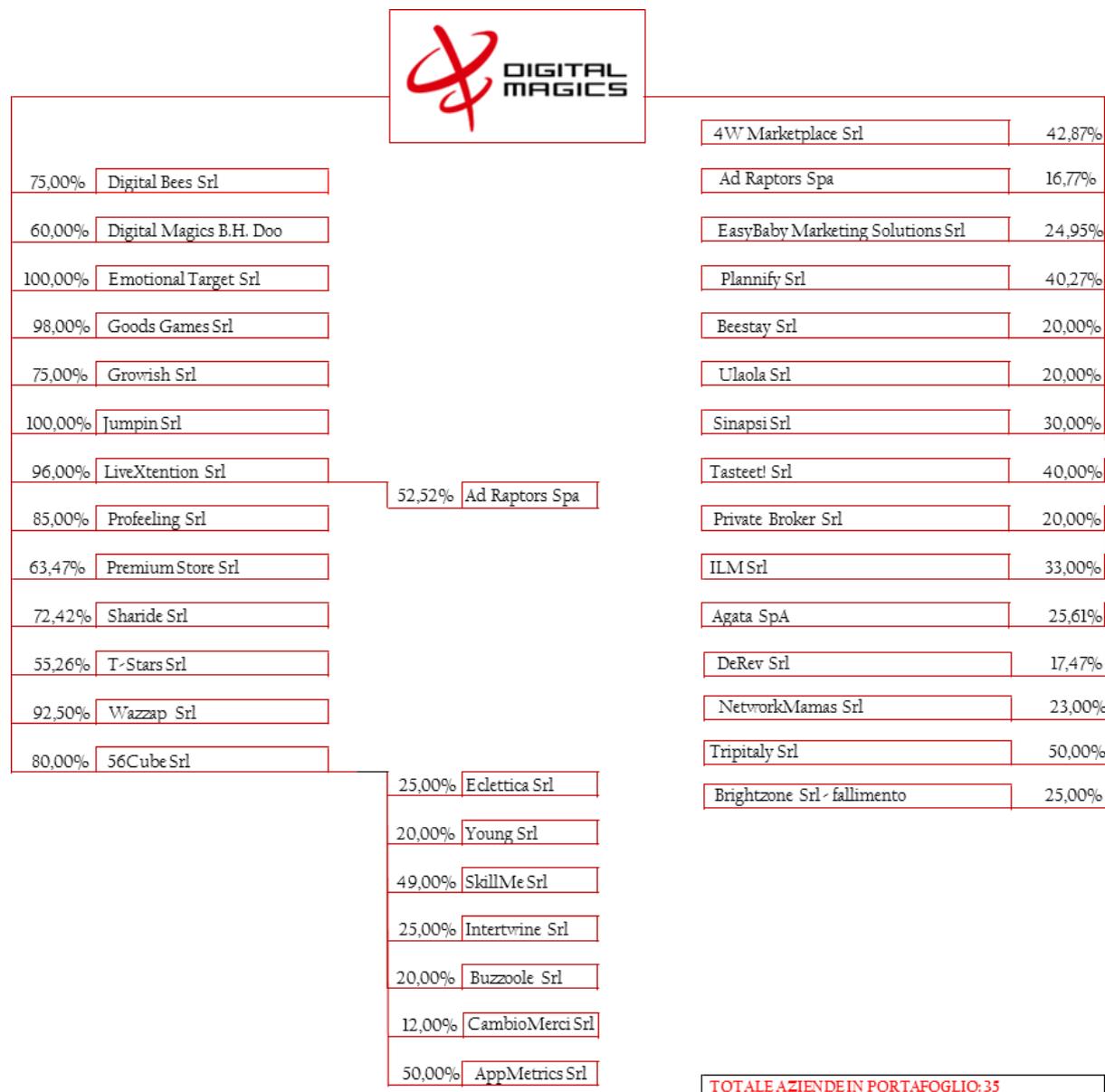
INDICI DI BILANCIO

Si riportano di seguito alcuni indicatori economico-finanziari.

		I° semestre 2014	I° semestre 2013
INDICI ECONOMICI			
OF/Ricavi (%)		4,7%	27,4%
Tale indice misura l'incidenza degli oneri finanziari sul fatturato complessivo.		Oneri Finanziari/Ricavi	
INDICI PATRIMONIALI			
Posizione finanziaria netta (in euro migliaia)		(85)	(2.635)
La (posizione finanziaria netta)/indebitamento finanziario netto rappresenta un indicatore fondamentale in termini di capacità e autonomia finanziaria della società.		Debiti verso Banche – Disponibilità Liquide	
Quoziente di Tesoreria		256,7%	258,2%
Il quoziente di tesoreria è il rapporto tra contante e beni agevolmente convertibili in denaro e le passività correnti. Il quoziente di tesoreria è un indicatore della liquidità immediata di una azienda.		(Liquidità Immediate + Liquidità Differite)/Passivo corrente	
Quoziente di Struttura I		111,3%	128,6%
Rapporto tra Mezzi propri e Attivo Immobilizzato		Patrimonio Netto /Immobilizzazioni	
Quoziente di Struttura II		117,4%	137,5%
Indice finanziario dato dal rapporto tra Mezzi Propri e Passivo Consolidato con l'Attivo Immobilizzato		(Patrimonio Netto + Passivo Consolidato)/Immobilizzazioni	

SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

Di seguito è esposto l'organigramma delle società partecipate (controllate e collegate, direttamente e indirettamente) da Digital Magics alla data del 30 giugno 2014:



Si riportano di seguito le principali informazioni sull'attività delle società controllate e collegate.

Imprese controllate

(migliaia di Euro)	Costo storico	Svalutazioni	Saldo al 31/12/13	Incrementi	Svalutazioni (Decrementi.)	Saldo al 30/6/14
Digital Bees S.r.l.	626	-	626	223	- (2)	847
Livextention S.r.l.	777	(771)	6	-	-	6
Sharide S.r.l.	1.051	(805)	246	210	-	456
Digital Magics BH Serajevo	13	-	13	-	-	13
Emotional Target S.r.l.	10	-	10	95	-	105
T-Stars S.r.l.	108	(108)	-	-	-	-
Jumpin S.r.l.	1.252	-	1.252	130	-	1.382
Wazzap S.r.l.	538	-	538	69	-	607
Goods Games S.r.l.	153	(153)	-	69	(69)	-
Growish S.r.l.	1.015	-	1.015	104	-	1.119
56Cube S.r.l.	100	-	100	-	-	100
Premium Store S.r.l.	1.390	-	1.390	200	-	1.590
Profeeling S.r.l.	509	-	509	-	-	509
Totale	7.551	(1.846)	5.705	1.100	(69) (2)	6.734

- **Digital Bees S.r.l. (partecipata al 75%):** presidia l'area di mercato dei *format crossmediali* nell'area *entertainment* (musica, spettacolo), dedicati al *target* dei giovani e in generale all'area ed in particolare il mondo del video *premium*.

- **LiveXtention S.r.l. (partecipata al 96%):** è un'agenzia di *marketing-communication* in grado di ideare, progettare, gestire iniziative di comunicazione su più media; ha un forte *focus* sui media digitali e sociali, ma anche sull'innovazione applicata a mezzi e tecniche più classiche.

- **Sharide S.r.l. (partecipata al 72,42%):** Si configura oggi come laboratorio tecnologico dedicato allo sviluppo *software* e alla gestione di tutti i progetti di *system integration* richiesti dalle società del gruppo, dalle nuove *startup* e (per il momento solo marginalmente) di clienti esterni al perimetro. Tale attività è resa possibile dalla presenza di un *team* di sistemisti, programmatori e *web designer* di altissimo livello.

- **Digital Magics BH (partecipata al 60%):** è un incubatore di *startup* nel settore *internet* con sede a Sarajevo; propone lo stesso modello di *business* di Digital Magics in territorio bosniaco.

- **Emotional Target S.r.l. (partecipata al 100%):** la società ha messo a punto un servizio per tutto il *display advertising* sul *web* e sul digitale e, sfruttando le nuove tecnologie che operano in tempo reale (*RTB*), raggiunge i risultati desiderati di campagna con la massima efficienza.

- **T-Stars S.r.l. (partecipata al 55,26%):** la società è sostanzialmente inattiva dall'esercizio 2013 e il valore della partecipazione è stato prudenzialmente azzerato; il marchio di proprietà della società ("Parole di cotone") è ancora interessante e valorizzabile con una potenziale vendita; trattative sono state condotte in tal senso anche recentemente.

- **Jumpin S.r.l. (partecipata al 100%):** la società opera nel settore del *couponing* e delle *flash sales*; ha sviluppato una sofisticata piattaforma *Open Source* con tecnologia Java basata su *standard* internazionali ampiamente adottati come il CMS Magnolia in grado di realizzare funzionalità personalizzate oltre a poter essere ingegnerizzata per scalare il progetto a livello internazionale.

- **Wazzap S.r.l. (partecipata al 92,5%):** è la guida più semplice e completa alle TV del digitale terrestre, alle TV satellitari, alle *web TV* in *streaming* e ai video *on demand*.

- **Goods Games S.r.l. (partecipata al 98%):** la società è nata per operare nel settore del *social gaming on-line*. Nell'esercizio 2013 è stata inattiva ed il valore a bilancio è stato azzerato.

- **Growish S.r.l. (partecipata al 75%):** offre il primo servizio in Italia per raccogliere denaro tra amici sul *web* e acquistare un regalo di gruppo, tramite il metodo della "colletta" *online*; il sistema innovativo è connesso con i principali circuiti di pagamento per offrire la possibilità di versare la propria

quota tramite carte di credito, carte ricaricabili e bonifici bancari.

- **56Cube S.r.l. (partecipata all'80%)**: è un incubatore di *startup* innovative nel settore digitale con sede a Salerno; nasce nel 2012 all'interno del *venture incubator* Digital Magics, riproponendone il modello nel Sud Italia.
- **Premium Store S.r.l. (partecipata al 63,47%)**: grazie all'accordo in esclusiva firmato con il Consorzio Edicola Italiana – fondato da Caltagirone Editore, Gruppo 24 ORE, Gruppo Editoriale L'Espresso, La Stampa, Mondadori e RCS MediaGroup – Premium Store svilupperà e gestirà la piattaforma EDICOLA ITALIANA, l'edicola *online* dell'editoria *premium* italiana.
- **Profeeling S.r.l. (partecipata al 85%)**: è una piattaforma per la pianificazione della pubblicità (video *advertising*) sui *social network*; grazie alla tecnologia semantica e relazionale applicata alle *app* di Facebook e ai siti connessi tramite Facebook Connect, è in grado di estrarre le informazioni relative a profilo, bisogni e consumi degli utenti e di abbinare un opportuno formato pubblicitario.

Imprese collegate

(migliaia di euro)	Costo storico	Svalutazioni	Saldo al 31/12/13	Incrementi	Saldo al 30/6/14
4W Market Place S.r.l.	1.363	-	1.363	-	1.363
Brightzone S.r.l. (<i>in fallito</i>)	79	(79)	-	-	-
AD Raptor S.r.l.	1.387	(1.029)	358	-	358
Easy Baby S.r.l.	144	-	144	28	172
Plannify S.r.l.	527	-	527	-	527
Ula Ola S.r.l.	300	-	300	-	300
Agata S.p.A.	190	-	190	-	190
Tasteet! S.r.l.	10	-	10	-	10
ILM s.r.l.	3	-	3	-	3
Sinapsi S.r.l.	200	-	200	3	203
Private Broker S.r.l.	2	-	2	-	2
Beestay S.r.l.	52	-	52	-	52
Derev S.r.l.	-	-	-	302	302
Network Mamas S.r.l.	-	-	-	8	8
Tripitaly S.r.l.	-	-	-	3	3
Totale	4.257	(1.108)	3.149	344	3.493

- **4W MarketPlace S.r.l. (partecipata al 42,87%)**: grazie all'accordo in esclusiva con il Premium Publisher Network (i principali editori premium italiani), si è affermata come *advertising network* italiano per la gestione degli spazi *contextual* delle maggiori testate online; è il primo e unico network italiano ad aver ricevuto da Facebook la certificazione come *advertising provider*, per la vendita di pubblicità all'interno del social network e da ottobre 2011 è entrata anche nel mercato mobile, aggregando *inventory* di applicazioni e di *Msite*.
- **AdRaptors S.p.A. (partecipata al 16,77%)**: è l'agenzia specializzata nel *Social Media Marketing* controllata da LiveXtention S.r.l., altro gioiello del portfolio Digital Magics; accanto alle classiche attività di *marketing* e comunicazione *online*, la società realizza campagne per sfruttare il potenziale del *brand* sui *social network*, su tutti i canali digitali e sulle piattaforme *desktop*, *tablet* e *mobile*.
- **EasyBaby Marketing Solutions S.r.l. (partecipata al 24,95%)**: è un sito *internet* e un canale televisivo italiano, ricevibile via satellite al canale 160 di Sky; è un canale tematico dedicato alle future mamme e papà, ai genitori e a tutti coloro che intraprendono la luminosa carriera di crescere un bambino.
- **Plannify S.r.l. (partecipata al 40,27%)**: è il motore di ricerca di eventi, manifestazioni e spettacoli con funzionalità *social*: è possibile trovare ogni iniziativa sul territorio, organizzare la propria

agenda, condividere le proprie scelte e invitare gli amici; permette di acquistare direttamente i biglietti online di concerti, mostre, spettacoli, tramite partnership esclusive con le più importanti società di biglietteria e intrattenimento *live* con locali pubblici e agenzie di promozione.

- **Ulaola S.r.l. (partecipata al 20%)**: è il primo *marketplace* che aggrega prodotti *Made in Italy*: eccellenze italiane, di artigiani, di *designer*, di creativi, di piccole aziende della moda, dell'arte e del *food* che producono innovazione italiana e che vogliono iniziare a esportarle all'estero; in *partnership* con Confcommercio, offre servizi di supporto agli artigiani/*merchant* attraverso una piattaforma avanzata di *e-commerce*.

- **Agata S.p.A. (partecipata al 25,61%)**: è una comunità *on line* che, sotto il brand PRESTIAMOCI, mette in contatto richiedenti meritevoli di credito e risparmiatori interessati ad un modo remunerativo ed innovativo per investire, in modo tale che entrambi ne abbiano un beneficio finanziario (cosiddetto *peer-to-peer lending*); Agata è una società finanziaria (106) approvata e vigilata da Banca d'Italia.

- **Tasteet! S.r.l. (partecipata al 40%)**: è una piattaforma *web* che consente ai ristoratori e ai proprietari di locali di creare e gestire una propria vetrina *online*, pubblicando il proprio menu digitale, facilmente consultabile anche da mobile; non mancano i collegamenti ai principali *social network*, con una forte attenzione alle *communities* di utenti particolarmente attive nel settore del *food* (*instagram*, *foursquare*, *foodspotting*, ecc).

- **ILM S.r.l. (partecipata al 33%)**: la società gestisce il marchio "ilmangione" e la relativa piattaforma *web*; è una comunità di appassionati di eno-gastronomia che frequentano regolarmente i ristoranti e possono condividere le proprie esperienze per tutti coloro che stanno cercando il ristorante giusto per un evento di lavoro o una serata con amici.

- **Sinapsi S.r.l. (partecipata al 30%)**: è un *system integrator* specializzato nell'erogazione di servizi professionali e nello sviluppo di soluzioni basate su piattaforma J2EE e tecnologie FOSS (*Free and Open Source Software*). Fondata da alcuni pionieri di Internet in Italia, Sinapsi ha due sedi operative: a Milano e Zagabria (Croazia); è specializzata nel trovare il *mix* ideale di integrazione tra *software* proprietari e pacchetti FOSS, con l'obiettivo di fornire le migliori competenze nella scelta e nello sviluppo di soluzioni *custom*.

- **Private Broker S.r.l. (partecipata al 20%)**: è il primo e rivoluzionario servizio di gestione patrimoniale *online* a basarsi sulle sole commissioni di *performance*; offre al cliente un pieno allineamento d'interessi, assoluta aderenza al profilo di rischio, massima economicità di prodotto e costante visibilità sul proprio patrimonio.

- **Beestay S.r.l. (partecipata al 20%)**: piattaforma tecnologica che, attraverso il marchio QUITEPEOPLE permette di acquistare *online* pacchetti turistici con lo stile di consumo dei *social shopping*; offre al mercato esperienze di viaggio che includono soggiorni e attività legate al territorio o percorsi benessere a prezzi scontati, senza penalizzare il servizio, per il quale si posiziona a livelli superiori rispetto ai *competitor*.

- **DeRev S.r.l. (partecipata al 17,47%)**: sviluppa un modello di business basato sul *crowdfunding* civico per gli enti pubblici e le opere di pubblico interesse; con oltre 5 milioni di utenti italiani iscritti alle proprie pagine sui *social network*, le campagne di *crowdfunding* su DeRev hanno raccolto più di 1.300.000 Euro e oltre 15.000 persone hanno usato la piattaforma per contribuire a progetti culturali, benefici, politici e imprenditoriali.

- **NetworkMamas S.r.l. (partecipata al 23%)**: È una piattaforma che permette di ottenere consulenze o video-lezioni online da donne esperte in diversi settori, che dopo essere diventate mamme hanno deciso di gestire in autonomia il proprio tempo e la propria carriera; è presidiata dall'incubatore RCS NEST, promosso e gestito in *partnership* da Digital Magics e dal Gruppo RCS.

- **Tripitaly S.r.l. (partecipata al 50%)**: è il primo portale "open" per l'*incoming* del turismo straniero in Italia, sviluppato da Digital Magics, Confturismo e il Gruppo Uvet. La piattaforma Tripitaly.it – creata da Digital Magics con il contributo delle migliori startup innovative italiane

dedicate al turismo, che offriranno servizi a valore aggiunto e complementari – suggerirà al turista straniero, giorno per giorno e tappa per tappa, le attività culturali e le attrazioni locali che meritano di essere visitate.

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.

Di seguito sono evidenziati i crediti ed i debiti di natura commerciale e diversa in essere con parti correlate al 30 giugno 2014 nonché le transazioni economiche effettuate con le medesime controparti nel corso del primo semestre 2014.

Crediti dell'attivo circolante verso società controllate

(migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Fatture da emettere	Crediti diversi	Saldo al 30/6/14
Digital Bees S.r.l.	-	70	86	156
Livextention S.r.l.	101	39	-	140
Sharide S.r.l.	156	61	-	217
Emotional Target S.r.l.	-	51	-	51
T-Stars S.r.l.	3	259	14	276
Jumpin S.r.l.	25	18	-	43
Wazzap S.r.l.	-	80	-	80
Goods Games S.r.l.	-	-	-	-
56 Cube S.r.l.	-	401	4	405
Profeeling S.r.l.	-	126	-	126
Premium Store S.r.l.	18	-	-	18
<i>A dedurre: fondo svalutazione crediti</i>	-	(259)	-	(259)
Totale	303	846	104	1.253

Il fondo svalutazione crediti, pari al 30 giugno 2014 ad Euro 259 migliaia, è stato stanziato nel 2010 ed è interamente riconducibile a T-Stars S.r.l..

Crediti dell'attivo circolante verso società collegate

(migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Fatture da emettere	Crediti diversi	Saldo al 30/6/14
Beestay S.r.l.	10	57	-	67
4W Market Place S.r.l.	2	5	-	7
Ad Raptors S.p.a.	177	232	-	409
Ula Ola S.r.l.	21	-	-	21
Plannify S.r.l.	13	120	3	136
ILM S.r.l.	-	80	2	82
Tasteet! S.r.l.	-	72	1	73
<i>A dedurre: fondo svalutazione crediti</i>	-	(100)	-	(100)
Totale	223	466	6	695

Il fondo svalutazione crediti, pari al 30 giugno 2014 ad Euro 100 migliaia, è interamente riconducibile al credito vantato verso AD Raptors S.p.a.

Debiti dell'attivo circolante verso società controllate

(migliaia di Euro)	Debiti commerciali	Debiti diversi	Saldo al 30/6/14
Livextention S.r.l.	1	2	3
Sharade S.r.l.	105	-	105
Jumpin S.r.l.	-	20	20
Totale	106	22	128

Debiti dell'attivo circolante verso società collegate

(migliaia di Euro)	Debiti commerciali	Saldo al 30/6/14
4W Market Place S.r.l.	180	180
Beestay S.r.l.	1	1
Totale	181	181

Transazioni economiche del primo semestre 2014 intervenute con società controllate e collegate

(migliaia di Euro)	Costi	Ricavi
Società controllate		
Digital Bees S.r.l.	-	20
Livextention S.r.l.	-	39
Sharide S.r.l.	150	221
Jumpin S.r.l.	-	17
Premium Store S.r.l.	-	112
Growish S.r.l.	-	29
56 Cube S.r.l.	-	150
Totale	150	588
Società collegate		
Beestay S.r.l.	-	57
Plannify S.r.l.	-	56
4W Market Place S.r.l.	-	102
Agata S.r.l.	-	50
ILM S.r.l.	-	80
Tasteet! S.r.l.	-	71
ADRaptors S.p.A.	-	14
Totale	-	430

La fornitura di servizi alle società del gruppo

La capogruppo offre alle proprie controllate la fornitura di servizi di incubazione, tra cui i logistici relativi all'uso dei locali presso l'immobile di Via Quaranta n. 40, nonché i servizi generali e amministrativi. I servizi di incubazione vengono riaddebitati a prezzi in linea con le normali condizioni di mercato.

Nel corso del primo semestre 2014 sono stati ceduti ad una parte correlata costi di ricerca e sviluppo per Euro 135 migliaia. Tali costi sono stati sostenuti per la realizzazione di prototipi, piattaforme e prodotti *software* destinati all'utilizzo successivo da parte di *startup* inserite nel programma di incubazione o a terzi; al 31 dicembre 2013 questi costi facevano parte delle immobilizzazioni immateriali in corso.

Consolidato fiscale

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Sedi secondarie

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

Attività di ricerca e sviluppo

Digital Magics S.p.A. nel corso del primo semestre 2014 ha capitalizzato costi di ricerca e sviluppo per Euro 169 migliaia. I costi aventi utilità pluriennale sono relativi alla realizzazione di strumenti *software* di utilità interna; tali costi sono ammortizzati in quote costanti per 3 esercizi a partire da quello in cui sono sostenuti. Ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5, del codice civile, si rileva che i costi di ricerca e sviluppo aventi utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo patrimoniale con il consenso del Collegio sindacale. Infine, come sopra anticipato, si segnala che nel corso del primo semestre 2014 la Società ha ceduto ad una parte correlata costi di ricerca e sviluppo per Euro 135 migliaia finalizzati alla realizzazione di prototipi, piattaforme e prodotti *software* destinati all'utilizzo successivo da parte di *startup* inserite nel programma di incubazione o a terzi; al 31 dicembre 2013 questi costi facevano parte delle immobilizzazioni immateriali in corso.

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

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2014 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Ai primi di luglio del 2014, Digital Magics ha acquisito una quota del 10% di **Mimesi S.r.l.**, *digital company* del *media monitoring* e delle rassegne stampe. Grazie a questa operazione, Digital Magics e Mimesi – che fa parte del gruppo DBInformation attivo nell'editoria specializzata e nei servizi BtoB per le imprese –

hanno lanciato un importante programma di sviluppo congiunto. Digital Magics potrà salire fino al 20% del capitale, in relazione al raggiungimento di *target* concordati. Mimesi intende sviluppare un modello di *business* del tutto innovativo, basato sulla Media Intelligence: la *business intelligence* attraverso i media; Digital Magics metterà a disposizione della *partnership* tutte le proprie competenze di accelerazione dei *business* digitali.

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

Nei primi giorni di agosto del 2014, Il Gruppo Bancario Credito Valtellinese (**Gruppo Creval**) e Digital Magics hanno firmato l'accordo per un finanziamento a medio termine di 2 milioni di Euro, assistito dal Fondo di Garanzia per le PMI. Questa operazione è fra le prime in Italia a utilizzare la procedura semplificata di accesso alla garanzia, stabilita dal Ministero dello Sviluppo Economico a favore degli incubatori certificati e delle *startup* innovative. L'accordo ha come obiettivo quello di contribuire alla crescita dell'economia digitale, investendo nell'innovazione dei territori dove operano le Banche del Gruppo Creval. Digital Magics metterà a disposizione il proprio *know how* digitale e i servizi di incubazione e, insieme al Gruppo Creval, fornirà risorse finanziarie per favorire la nascita di nuove *startup* innovative sul territorio e svilupperà programmi di *Open Innovation* per affiancare le imprese locali.

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

L'attenzione principale del *management* dell'azienda continuerà ad essere, nel prossimo periodo, focalizzata sulla gestione delle trattative per la cessione delle partecipazioni in portafoglio e sulla promozione di iniziative di co-investimento sulle *startup* incubate, al fine di accelerarne lo sviluppo e la crescita di valore.

Procede, peraltro, il programma di selezione e investimento in nuove *startup* innovative, in linea con la strategia e politica di investimento pubblicata dalla Società in ottemperanza al Regolamento Emittenti di Borsa Italiana S.p.A. e coerentemente con il Piano Industriale Pluriennale (2014-2018) approvato dalla Società nel marzo scorso.

§ § §

Milano, 25 settembre 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Enrico Gasperini

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

SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2014
 (importi in Euro)

Stato patrimoniale attivo	30 Giugno 2014	31 Dicembre 2013
B) Immobilizzazioni:		
I. <i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) costi di impianto e di ampliamento	358.877	476.154
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	167.395	34.833
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.056	2.741
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	173.670
7) altre	4.500	-
Totale	532.828	687.398
II. <i>Immobilizzazioni materiali</i>		
3) attrezzature industriali e commerciali	1.846	254
4) altri beni	36.997	36.684
Totale	38.843	36.938
III. <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	6.734.162	5.705.116
b) imprese collegate	3.493.292	3.149.021
d) altre imprese	16.304	20.424
	10.243.758	8.874.561
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	370.500	138.449
b) verso imprese collegate	466.940	429.640
d) verso altri	71.454	67.447
entro 12 mesi	66.454	67.447
	908.894	635.536
3) altri titoli	520.154	499.066
Totale	11.672.806	10.009.163
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	12.244.477	10.733.499
C) Attivo circolante		
II. <i>Crediti</i>		
1) verso clienti		
entro 12 mesi	295.949	177.962
	295.949	177.962
2) verso imprese controllate		

entro 12 mesi	1.252.539	1.414.844
	1.252.539	1.414.844
3) verso imprese collegate e consociate		
entro 12 mesi	695.096	438.133
	695.096	438.133
4 bis) crediti tributari		
entro 12 mesi	25.815	90.711
	25.815	90.711
4 ter) imposte anticipate		
entro 12 mesi	213.347	213.102
	213.347	213.102
5) verso altri		
entro 12 mesi	314.062	305.566
	314.062	305.566
Totale	2.796.808	2.640.318
III. <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	-	-
6) altri titoli	39.934	-
Totale	39.934	-
IV. <i>Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	1.256.115	4.001.053
3) denaro e valori in cassa	2.589	4
	1.258.704	4.001.057
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	4.095.446	6.641.375
D) Ratei e risconti	63.464	117.285
TOTALE ATTIVO	16.403.387	17.492.159

Stato patrimoniale passivo	30 Giugno 2014	31 Dicembre 2013
A) Patrimonio netto:		
I. Capitale	3.674.100	3.674.100
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.067.572	9.067.572
III. Riserve di rivalutazione	1.068.162	1.068.162
IV. Riserva legale	53.362	53.362
VII. Altre riserve	(1)	(1)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(63.544)	744.073
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(175.591)	(807.617)
TOTALE	13.624.060	13.799.651
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte	17.018	96.079
3) altri	76.672	-
TOTALE	93.690	96.079
C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato	59.577	69.631
D) Debiti		
2) obbligazioni convertibili		
Oltre 12 mesi	313.500	313.500
	313.500	313.500
4) debiti verso banche		
Entro 12 mesi	425.802	411.052
Oltre 12 mesi	434.886	641.516
	860.688	1.052.568
7) debiti verso fornitori		
Entro 12 mesi	311.321	744.783
	311.321	744.783
9) debiti verso imprese controllate		
Entro 12 mesi	128.077	140.880
	128.077	140.880
10) debiti verso imprese collegate e consociate		
Entro 12 mesi	181.386	527.129
	181.386	527.129
12) debiti tributari		
Entro 12 mesi	444.786	242.528
Oltre 12 mesi	205.657	332.644
	650.443	575.172
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Entro 12 mesi	37.109	62.845
Oltre 12 mesi	21.635	-
	58.744	62.845
14) altri debiti		
Entro 12 mesi	91.901	109.921
	91.901	109.921
TOTALE	2.596.060	3.526.798
E) Ratei e risconti	30.000	-
TOTALE PASSIVO	16.403.387	17.492.159

Conto economico	I° semestre 2014	I° semestre 2013
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.131.643	752.776
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	7.191	4.006
	7.191	4.006
Totale valore della produzione	1.138.834	756.782
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.663	9.040
7) Per servizi	645.492	354.083
8) Per godimento di beni di terzi	196.536	121.742
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	130.153	126.030
b) Oneri sociali	46.238	36.831
c) Trattamento di fine rapporto	10.251	19.200
e) Altri costi	3.910	7.000
	190.552	189.061
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	154.919	888
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.423	8.947
	164.342	9.835
13) Altri accantonamenti	-	91.330
14) Oneri diversi di gestione	14.920	37.821
Totale costi della produzione	1.217.505	812.912
Differenza tra valori e costi della produzione (A - B)	(78.671)	(56.130)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	21.088	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	13.236	12
	34.324	12
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- altri	53.159	207.195
	53.159	207.195
17 bis) Utili e perdite su cambi	(31)	-
Totale proventi e oneri finanziari	(18.866)	(207.183)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
19) Svalutazioni:		

a) di partecipazioni	73.101	7.250
	73.101	7.250
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(73.101)	(7.250)
E) Proventi e oneri straordinari		
21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni	-	676
- varie	1	-
	1	676
Totale delle partite straordinarie	(1)	(676)
Risultato prima delle imposte	(170.639)	(271.239)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	4.952	31.764
<i>Imposte correnti</i>	5.197	31.764
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	(245)	-
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(175.591)	(303.003)

NOTA INTEGRATIVA

Alla relazione semestrale chiusa al 30 giugno 2014

Signori Soci,

la presente relazione semestrale al 30 giugno 2014 è stata redatta in modo conforme alle disposizioni del Codice civile (articoli 2423 e seguenti), del Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n.127 e del Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n.6 e successive integrazioni e modificazioni, recante la riforma organica della disciplina delle società di capitali e delle società cooperative, che ha recepito le prescrizioni contenute nella Legge delega 3 ottobre 2001 n.366 (G.U. n.234 dell'8 ottobre 2001), modificato la disciplina civilistica di cui al Libro V – Titolo V e, quindi, anche la disciplina in materia di redazione del bilancio d'esercizio delle società di capitali.

Si compone dei seguenti documenti:

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

CRITERI DI FORMAZIONE E CONTENUTO

La situazione finanziaria chiusa al 30 giugno 2014, di cui la presente “Nota” costituisce parte integrante ai sensi del primo comma dell'articolo 2423 del Codice civile, corrisponde alle risultanze di scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità agli articoli 2423 – 2423-ter – 2424 – 2424-bis – 2425 – 2425-bis – 2427 – 2427-bis del Codice civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'articolo 2423-bis del Codice civile e criteri di valutazione conformi al disposto dell'articolo 2426 del Codice civile. Tali criteri di valutazione non si discostano da quelli osservati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.

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

Il presente documento viene redatto e pubblicato con gli importi espressi in Euro.

I dati della Nota Integrativa sono espressi in migliaia di Euro e, con riguardo ai prospetti e alle tabelle ivi contenute, in considerazione dei differenziali di arrotondamento, si è provveduto a inserire apposite integrazioni ove richiesto da esigenze di quadratura dei saldi iniziali e finali con quelli risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico.

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

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

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

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

CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DEL BILANCIO

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è effettuato con sistematicità, a quote costanti e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica futura di ogni singolo bene o spesa. Il costo delle immobilizzazioni in oggetto è ammortizzato sulla base di un "piano" che si ritiene assicuri una corretta ripartizione dello stesso nel periodo di vita economica utile del bene cui si riferisce. Il piano di ammortamento viene riadeguato solo qualora viene accertata una vita economica utile residua diversa da quella originariamente stimata. Il piano di ammortamento applicato, "a quote costanti", non si discosta da quello utilizzato per gli esercizi precedenti. Non si è evidenziata la necessità di operare svalutazioni *ex-articolo 2426, n.3*), del Codice civile, eccedenti l'ammortamento prestabilito.

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

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

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo dei relativi oneri accessori. L'ammortamento viene effettuato con sistematicità e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene. Le spese "incrementative" sono eventualmente computate sul costo di acquisto solo in presenza di un reale aumento della vita utile dei beni; gli acquisti effettuati nel corso dell'esercizio sono ammortizzati con aliquota pari alla metà dell'aliquota normale. Non sono sottoposte ad ammortamento tutte quelle immobilizzazioni che, in ragione della loro modica entità e delle loro caratteristiche, non sono destinate ad essere utilizzate durevolmente nell'attività dell'impresa; tali beni non sono stati sottoposti a processo di ammortamento, bensì sono stati direttamente imputati a spese nell'esercizio.

Il piano di ammortamento del bene viene eventualmente riadeguato solo qualora viene accertata una vita economica utile residua diversa da quella originariamente stimata; l'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulta durevolmente di valore inferiore a quello risultante dall'applicazione del criterio sopra esposto, viene iscritta a tale minor valore. Non si è evidenziata, per l'esercizio in esame, la necessità di operare svalutazioni *ex-articolo 2426, n.3*) del Codice civile, eccedenti l'ammortamento prestabilito.

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

- *attrezzature*: quattro anni, aliquota 25%;
- *impianti e macchinari d'ufficio*: sei anni e otto mesi, aliquota 15 %;

- *mobili*: otto anni e quattro mesi, aliquota 12%;
- *macchine d'ufficio*: cinque anni, aliquota 20%.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte a “costo storico”, rettificato, ove necessario, per effetto delle svalutazioni dovute a perdite durevoli di valore, così come stabilito dal Codice civile. 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, che trovavano rappresentazione nel bilancio dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2012. In particolare, l'organo amministrativo, di concerto con il collegio sindacale, ha ritenuto di derogare al criterio del costo e, quindi, di ricorrere alla rivalutazione, con riguardo alle partecipazioni detenute e facenti parte della categoria omogenea delle *start-up* innovative, ovvero sia, considerando della stessa natura i titoli emessi dallo stesso soggetto e aventi uguali caratteristiche.

Si tratta di una rivalutazione eseguita al fine di tener conto del maggior valore attribuibile alle partecipazioni ivi individuate, da recuperarsi per effetto di una ipotizzata futura dismissione. I criteri seguiti nella rivalutazione sono riconducibili alla stima del maggior valore attribuibile al prezzo corrente rispetto al costo residuo realizzabile a seguito della dismissione. I criteri seguiti dall'organo amministrativo nella rivalutazione sono stati supportati da apposito parere rilasciato da un soggetto qualificato ed indipendente.

I crediti finanziari sono iscritti e valutati in base al loro presumibile valore di realizzo.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il valore di presunto realizzo al termine dell'esercizio. Il processo valutativo è stato posto in essere per ogni singola posizione creditoria, provvedendo a eseguire le rettifiche in modo cumulativo a mezzo di fondi rettificativi delle poste attive. Con riguardo alle imposte differite attive, è da ritenersi che, trattandosi di costi sospesi o di benefici fiscali attesi con ragionevole certezza, comunque non realizzati, che dovranno essere quindi economicamente recuperati negli esercizi futuri, ricorra per analogia il vincolo stabilito dall'articolo 2426, n.5) del Codice civile, ove si prevede la possibilità di distribuire utili solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire la parte non ancora economicamente recuperata dei predetti elementi patrimoniali attivi.

In merito alle previsioni di cui al D.Lgs. 231/2002, attuativo della Direttiva 2000/35/CE e recante disposizioni circa i ritardi di pagamento nelle transazioni commerciali, si informa che, dall'analisi delle singole posizioni debitore/creditore esistenti alla data di chiusura del bilancio, non risultano imputabili all'esercizio interessi di mora passivi e che non sono stati imputati proventi per interessi di mora in quanto, secondo consolidata prassi aziendale, sono generalmente non richiesti.

Cambi valutari

Le attività e le passività in valuta, diverse dalle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie, già contabilizzate nel corso dell'esercizio ai cambi in vigore alla data di effettuazione dell'operazione, sono iscritte al tasso di cambio a pronti di fine esercizio. Tale adeguamento comporta la rilevazione delle “differenze” (utili o perdite su cambi) a Conto Economico. In ossequio al disposto dell'articolo 2426, n.8-*bis*), del Codice civile, l'utile netto su cambi rappresenta una quota dell'eventuale utile di esercizio da accantonarsi in apposita riserva non distribuibile, fino a che non venga effettivamente realizzato. Si precisa altresì come non vi siano crediti e debiti espressi all'origine in moneta non di conto espressamente “coperti” da “operazioni a termine”, “pronti contro termine”, “*domestic swap*”, ecc.

Disponibilità liquide

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa, i valori bollati e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Patrimonio Netto

Il capitale sociale è iscritto al valore nominale delle azioni sottoscritte dai soci, relativamente ad operazioni sul capitale stesso già perfezionate.

Le riserve sono state iscritte al loro valore nominale.

Fondi per rischi e oneri

I “Fondi per rischi e oneri” accolgono, nel rispetto dei principi della competenza economica e della prudenza, gli accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono tuttavia indeterminati. Nella valutazione dei rischi e degli oneri il cui effettivo concretizzarsi è subordinato al verificarsi di eventi futuri, si sono tenute in considerazione anche le informazioni divenute disponibili dopo la chiusura dell’esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

Con riferimento ai “Fondi per imposte, anche differite”, si precisa trattarsi del saldo algebrico tra le imposte differite “attive” e “passive” (ove compensabili, in quanto omogenee per periodo “di riversamento”) complessivamente gravanti sulle variazioni temporanee individuate.

Trattamento di fine rapporto

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

Debiti

I debiti risultano iscritti al loro valore nominale, corrispondente al presumibile valore di estinzione e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati

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

Conti d'ordine

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

Riconoscimento dei ricavi

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

Dividendi

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

Interessi attivi e passivi, altri costi e ricavi

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

Imposte

Imposte correnti.

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

Imposte differite ed anticipate.

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

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

La Società ha aderito, unitamente ad alcune sue controllate, al regime fiscale del consolidato nazionale, di cui agli artt. 117-129 del TUIR. Nel corso dell'esercizio 2014 Digital Magics S.p.A. ed alcune delle sue controllate hanno optato per il rinnovo di tale regime per il triennio 2015-2017. A norma dell'ultimo comma dell'art. 117 del TUIR, l'opzione risulta irrevocabile.

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

ANALISI DELLE SINGOLE VOCI

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

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

B) Immobilizzazioni

I Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo nelle immobilizzazioni immateriali e nei relativi fondi ammortamento sono riportati nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	B) I - 1) Costi di Impianto e di Ampliamento	B) I - 2) Costi di Ricerca, Sviluppo e Pubblicità	B) I - 4) Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti Simili	B) I - 5) Avviamento	B) I - 6) Immobilizzazioni in Corso e Acconti	B) I - 7) Altre	Totale
Costo storico	710	52	316	-	174	409	1.661
Ammortamenti esercizi precedenti	(235)	(17)	(313)	-	-	(409)	(974)
Valore a inizio esercizio	475	35	3	-	174	-	687
Incrementi dell'esercizio	-	130	-	-	-	5	135
Riclassifiche	-	39	-	-	(39)	-	-
Decrementi dell'esercizio	-	-	-	-	(135)	-	(135)
Ammortamenti dell'esercizio	(117)	(36)	(1)	-	-	-	(154)
Saldo al 30/6/14	358	168	2	-	-	5	533

La voce "Costi Impianto ed Ampliamento, pari ad Euro 358 migliaia, è riconducibile ai costi sostenuti e capitalizzati per le operazioni straordinarie sul capitale eseguite nel corso dell'esercizio 2013 ed alla quotazione al mercato AIM gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Nel corso del primo semestre 2014 sono stati capitalizzati costi di ricerca e sviluppo per Euro 169 migliaia. I costi aventi utilità pluriennale sono relativi alla realizzazione di strumenti *software* di utilità interna; tali costi sono ammortizzati in quote costanti per 3 esercizi a partire da quello in cui sono sostenuti. Ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5, del codice civile, si rileva che i costi di ricerca e sviluppo aventi utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo patrimoniale con il consenso del Collegio sindacale. Infine, si segnala, che nel corso del primo semestre 2014 la Società ha ceduto ad una parte correlata costi di ricerca e sviluppo per Euro 135 migliaia finalizzati alla realizzazione di prototipi, piattaforme e prodotti *software* destinati all'utilizzo successivo da parte di *startup* inserite nel programma di incubazione o di terzi; al 31 dicembre 2013 questi costi facevano parte delle immobilizzazioni immateriali in corso.

II Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel periodo nelle immobilizzazioni materiali e nei relativi fondi ammortamento sono riportati nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	B) II - 2) Impianti e Macchinari	B) II - 3) Attrezzature Industriali e Commerciari	B) II - 4) Altri Beni	Totale
Costo storico	17	16	422	455
Ammortamenti esercizi precedenti	(17)	(15)	(386)	(418)
Valore a inizio esercizio	-	1	36	37
Incrementi dell'esercizio	-	2	9	11
Ammortamenti dell'esercizio	-	(1)	(8)	(9)
Saldo al 30/6/14	-	2	37	39

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

Al 30 giugno 2014 il valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali non ha subito revisioni in quanto l'analisi prospettica del loro concorso alla futura produzione di risultati economici, la loro prevedibile durata utile e, per quanto applicabile, il loro valore di mercato, non hanno evidenziato valori durevolmente inferiori a quelli determinati secondo il criterio del costo. Le immobilizzazioni materiali non sono gravate da garanzie reali.

III Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	6.734	5.705	1.029
Partecipazioni in imprese collegate	3.493	3.149	344
Partecipazioni in altre imprese	16	20	(4)
Totale	10.244	8.875	1.369

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

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

Partecipazioni in imprese controllate

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

(migliaia di Euro)	Costo storico	Svalutazioni accumulate	Saldo al 31/12/13	Incrementi	Svalutazioni (Decrementi)	Saldo al 30/6/14
Digital Bees S.r.l.	626	-	626	223	- (2)	847
Livextention S.r.l.	777	(771)	6	-	-	6
Sharide S.r.l.	1.051	(805)	246	210	-	456
Digital Magics BH Serajevo	13	-	13	-	-	13
Emotional Target S.r.l.	10	-	10	95	-	105
T-Stars S.r.l.	108	(108)	-	-	-	-
Jumpin S.r.l.	1.252	-	1.252	130	-	1.382
Wazzap S.r.l.	538	-	538	69	-	607
Goods Games S.r.l.	153	(153)	-	69	(69)	-
Growish S.r.l.	1.015	-	1.015	104	-	1.119
56Cube S.r.l.	100	-	100	-	-	100
Premium Store S.r.l.	1.390	-	1.390	200	-	1.590
Profeeling S.r.l.	509	-	509	-	-	509
Totale	7.551	(1.846)	5.705	1.100	(69) (2)	6.734

Le principali variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

- **Digital Bees S.r.l.:** l'attività commerciale è stata avviata e ha portato allo sviluppo di nuovi ricavi che si consolideranno entro la fine dell'esercizio 2014. L'incremento dell'esercizio, pari ad euro 223 migliaia, si è reso necessario per fronteggiare lo sviluppo del *business*. Il *management* ritiene che il valore della partecipazione sia congruo ed in linea con le prospettive che il piano industriale intende raggiungere.
- **Sharide S.r.l.:** la società ha subito una importante trasformazione nel proprio modello di *business*. L'azienda si configura oggi come il laboratorio tecnologico del gruppo dedicato allo sviluppo *software* e alla gestione di tutti i progetti di *system integration* richiesti dalle società del gruppo, dalle nuove *startup* e, per il momento solo marginalmente, di clienti esterni al gruppo. Tale attività è resa possibile dalla presenza di un *team* di sistemisti, programmatori e web designer di altissimo livello. L'incremento dell'esercizio, pari ad euro 210 migliaia, è a sostegno dello sviluppo del nuovo *business*. La società ha ristrutturato il modello di *business* ed ha accumulato perdite che, secondo gli amministratori della società, verranno coperte alla luce del nuovo piano industriale entro il prossimo esercizio.
- **Emotional Target S.r.l.:** la società ha realizzato un servizio per tutto il *display advertising* sia sul *web* che sul digitale. Il 2014, iniziato molto lentamente, ha convinto il *management* a ravvivare il modello di *business* e a presentare un nuovo piano di sviluppo.
- **Jumpin S.r.l.:** l'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 130 migliaia, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*. Il *management* ritiene che il valore della partecipazione sia congruo ed in linea con le prospettive che il piano industriale intende raggiungere. Il piano pluriennale è stato rivisitato ed arricchito di una nuova linea di *business* sempre legata al mondo del *couponing* ma anche al modello delle *flash sales*.
- **Wazzap S.r.l.:** l'incremento dell'esercizio, pari ad euro 69 migliaia, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*. Il *management* ritiene che il valore della partecipazione sia congruo ed in linea con le prospettive che il piano industriale intende raggiungere.
- **Goods Games S.r.l.:** ad oggi la società risulta inattiva e pertanto il *management* non ritenendo congruo il valore della partecipazione rispetto al piano industriale preventivato ha proceduto ad un'ulteriore svalutazione azzerando totalmente il valore della partecipazione.
- **Growish S.r.l.:** l'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 104 migliaia, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business*.

- **Premium Store S.r.l.:** l'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 200 migliaia, si è reso necessario per sostenere lo sviluppo del *business* ed è stato realizzato in concomitanza con altri co-investitori per un investimento complessivo nella società di 1 milione di euro.

Per ulteriori informazioni sulle società controllate si rimanda a quanto analiticamente indicato nella Relazione sulla Gestione alla presente relazione semestrale.

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

Denominazione	Sede	% part.	Capitale Sociale	P.Netto al 31/12/13	Risultato esercizio 2013	Valore carico partecip.	Valore al 30/6/2014 su P.Netto di comp.za al 31/12/13	Differenza fra P.Netto e Valore carico partecipaz.
Digital Bees S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	80,00%	10	512	(460)	847	410	(437)
Livextention S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	96,00%	10	542	(126)	6	520	514
Sharide S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	72,42%	238	(130)	(219)	456	(94)	(550)
Digital Magics BH Serajevo	Sarajevo (Bosnia)	60,00%	20	67	-	13	40	27
Emotional Target S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	100,00%	10	(85)	(96)	105	(85)	(190)
T-Stars S.r.l. (i)	Milano, via B. Quaranta n. 40	55,26%	15	(240)	-	-	(133)	(133)
Jumpin S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	100,00%	10	98	(608)	1.382	98	(1.284)
Wazzap S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	92,50%	10	128	(156)	607	118	(489)
Goods Games S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	98,00%	10	(38)	(126)	-	(37)	(37)
Growish S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	75,00%	10	452	(193)	1.119	339	(780)
56Cube S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	80,00%	10	4	-	100	3	(97)
Premium Store S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	63,47%	10	364	(162)	1.590	231	(1.359)
Profeeling S.r.l.	Milano, via B. Quaranta n. 40	85,00%	10	468	(42)	509	398	(111)
Totale				2.142	(2.188)	6.734	1.783	(4.925)

(i) bilancio al 31 dicembre 2012

L'analisi svolta dagli Amministratori relativamente alla sostenibilità dei valori di carico al 30 giugno 2014 delle partecipazioni non ha evidenziato elementi tali da far emergere significative differenze rispetto alle valutazioni effettuate al 31 dicembre 2013; 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 primo semestre 2014.

Partecipazioni in imprese collegate

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

(migliaia di Euro)	Costo storico	Svalutazioni accumulate	Saldo al 31/12/13	Incrementi	Saldo al 30/6/14
4W Market Place S.r.l.	1.363	-	1.363	-	1.363
Brightzone S.r.l. in fallimento	79	(79)	-	-	-
AD Raptor S.r.l.	1.387	(1.029)	358	-	358
Easy Baby S.r.l.	144	-	144	28	172
Sodo S.r.l.	13	(13)	-	-	-
Plannify S.r.l.	527	-	527	-	527
Ula Ola s.r.l.	300	-	300	-	300
Agata S.p.A.	190	-	190	-	190
Tasteet! S.r.l.	10	-	10	-	10
ILM S.r.l.	3	-	3	-	3
Sinapsi S.r.l.	200	-	200	3	203
Private Broker S.r.l.	2	-	2	-	2
Beestay S.r.l.	52	-	52	-	52
Derev S.r.l.	-	-	-	302	302
Network Mamas S.r.l.	-	-	-	8	8
Tripitaly S.r.l.	-	-	-	3	3
Totale	4.270	(1.121)	3.149	344	3.493

Le principali variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

- **DeRev S.r.l.:** la partecipazione è stata acquisita nel corso del 1° semestre dalla controllata Emotional Target S.r.l., al valore di acquisto sostenuto da quest'ultima nel 2013.
- **NetworkMamas S.r.l.:** Società neocostituita. Gestisce una piattaforma che permette di ottenere consulenze o video-lezioni online da donne esperte in diversi settori, che dopo essere diventate mamme hanno deciso di gestire in autonomia il proprio tempo e la propria carriera; è presidiata dall'incubatore RCS NEST, promosso e gestito in partnership da Digital Magics e dal Gruppo RCS.
- **Tripitaly S.r.l.:** Società neocostituita; è il primo portale "open" per l'incoming del turismo straniero in Italia, sviluppato da Digital Magics, Confturismo e il Gruppo Uvet. La piattaforma Tripitaly.it – creata da Digital Magics con il contributo delle migliori startup innovative italiane dedicate al turismo, che offriranno servizi a valore aggiunto e complementari – suggerirà al turista straniero, giorno per giorno e tappa per tappa, le attività culturali e le attrazioni locali che meritano di essere visitate.

Per ulteriori informazioni sulle società controllate si rimanda a quanto analiticamente indicato nella Relazione sulla Gestione alla presente relazione semestrale.

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

Denominazione	Sede	% part.	Capitale Sociale	P.Netto al 31/12/13	Risultato esercizio 2013	Valore carico partecip.	Valore al 30/6/14 su P.Netto comp.za al 31/12/13	Differenza fra P.Netto e Valore carico partecipaz.
4W Market Place S.r.l.	Fisciano (SA) via Giovanni Milano, via B.	42,87%	17	1.843	(525)	1.363	790	(573)
Ad Raptors S.p.a.	Quaranta n. 40 Milano, via	16,77%	533	144	(610)	358	24	(334)
Easy Baby S.r.l. (i)	Stampa n. 8 Milano, via B.	24,95%	107	157	9	172	39	(133)
Plannify S.r.l.	Quaranta n. 40 Milano, via	40,27%	10	264	(96)	527	106	(421)
Ula Ola s.r.l. (i)	Vittorio Ivrea, Piazza	20,00%	41	309	(527)	300	62	(238)
Agata S.p.A.(i)	Mascagni n. 9 Milano, via B.	25,61%	768	657	(481)	190	168	(22)
Tasteet! S.r.l.	Quaranta n. 40 Nova Milanese, via Favaron n.	40,00%	10	10	-	10	4	(6)
ILM s.r.l.(i)	Milano, via M.	33,0%	10	11	(5)	3	4	1
Sinapsi s.r.l.(i)	D'Agrate n. 19/A Milano, via B.	30,00%	100	107	(15)	203	32	(171)
Private Broker s.r.l.	Quaranta n. 40 Milano, via B.	20,00%	10	10	-	2	2	-
Beestay S.r.l.	Quaranta n. 40 Napoli, via R.	20,0%	10	60	-	52	12	(40)
Derev S.r.l.	Scarlati n. 67	17,47%	19			302		
Network Mamas S.r.l. (ii)	Milano, via A. Rizzoli n. 8	23,00%	10	n.a.	n.a.	8	n.a.	n.a.
Tripitaly S.r.l. (ii)	B.Quaranta n.	50,00%	20	n.a.	n.a.	3	n.a.	n.a.
Totale					(2.250)			(1.936)

(i) bilancio al 31 dicembre 2012

(ii) Società costituite nel 2014

L'analisi svolta dagli Amministratori relativamente alla sostenibilità dei valori di carico al 30 giugno 2014 delle partecipazioni non ha evidenziato elementi tali da far emergere significative differenze rispetto alle valutazioni effettuate al 31 dicembre 2013; tale indicazione è valida anche per partecipazioni per le quali la quota di patrimonio netto di pertinenza della Società è inferiore al valore di carico delle partecipazioni stesse. La valutazione degli Amministratori ha considerato vari elementi differenti per ciascuna società partecipata, quali il modello di *business*, i piani e le previsioni di sviluppo dei *business*, le potenzialità di sviluppo dei settori nei quali le controllate operano, anche alla luce degli sviluppi dei vari *business* occorsi nel primo semestre 2014.

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

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese, pari ad Euro 16 migliaia al 30 giugno 2014, rilevano il valore residuo dell'acquisizione di azioni di Clear Leisure Plc (già Brainspark Plc), società di diritto inglese quotata all'AIM di Londra ed operante nel mondo dell'*entertainment*. La società possiede un consistente portafoglio di partecipazioni stimato dagli amministratori in alcune decine di milioni di sterline. La partecipazione, nella presente relazione semestrale al 30 giugno 2014, è esposta al netto di un fondo svalutazione pari complessivamente ad Euro 1.587 migliaia di cui Euro 4 migliaia accantonati nel presente semestre.

Crediti

I *Crediti verso imprese controllate*, pari al 30 giugno 2014 ad Euro 371 migliaia, rilevano i seguenti finanziamenti infruttiferi concessi alle società controllate: Livextention S.r.l. per Euro 25 migliaia, Jumpin S.r.l. per Euro 114 migliaia, 56CUBE S.r.l. per Euro 213 migliaia, Emotional Target S.r.l. per Euro 5 migliaia e Profeeling S.r.l. per Euro 14 migliaia. Il rimborso del finanziamento avverrà da parte delle controllate sulla base della effettiva disponibilità finanziaria delle stesse.

I *Crediti verso imprese collegate*, pari al 30 giugno 2014 ad Euro 467 migliaia, rilevano quanto ad Euro 431 migliaia un finanziamento fruttifero concesso a ADRaptors S.p.a. con originaria scadenza 31 dicembre 2013, prorogata al 31 dicembre 2014. La voce rileva inoltre un finanziamento concesso a UlaOla S.r.l. pari a Euro 31 migliaia e per Euro 5 migliaia un finanziamento concesso a Beestay S.r.l. (ex Quite People S.r.l.).

I *Crediti verso altri*, pari al 30 giugno 2014 ad Euro 71 migliaia, rilevano, i depositi cauzionali presso terzi.

Altri titoli

Gli *Altri titoli*, pari al 30 giugno 2014 ad Euro 520 migliaia, rilevano un'obbligazione "zero coupon" emessa Clear Leisure Plc, società quotata all'AIM di Londra, rimborsabile al 31 dicembre 2015. Alla data della presente relazione semestrale il *fair value* del titolo approssima il valore di costo iscritto in bilancio.

C) Attivo circolante

II Crediti

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Clienti	296	178	118
Crediti verso controllate	1.253	1.415	(162)
Crediti verso collegate	695	438	257
Crediti tributari	26	91	(65)
Imposte anticipate	213	213	-
Altri	314	306	8
Totale	2.796	2.640	156

Tutti i crediti esposti al 30 giugno 2014 sono nominati in Euro e sono esigibili entro l'esercizio successivo.

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

La tabella che segue espone i crediti al 30 giugno 2014 con riferimento alla collocazione geografica del debitore:

(migliaia di Euro)	Italia	UE	Extra UE	Saldo al 30/6/14
Clients	296	-	-	296
Crediti verso controllate	1.253	-	-	1.253
Crediti verso collegate	695	-	-	695
Crediti tributari	26	-	-	26
Imposte anticipate	213	-	-	213
Altri	314	-	-	314
Totale	2.796	-	-	2.796

Clients

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Clients Italia	238	220	18
Fatture da emettere	142	42	100
Fondo svalutazione crediti	(84)	(84)	-
Totale	296	178	118

La movimentazione del fondo svalutazione crediti si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	di cui fiscale	
Saldo al 31/12/13	17	84
Accantonamenti	-	-
Utilizzi	-	-
Saldo al 30/6/14	17	84

Crediti verso controllate

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Fatture da emettere	Crediti diversi	Saldo al 30/6/14
Digital Bees S.r.l.	-	70	86	156
Livextention S.r.l.	101	39	-	140
Sharide S.r.l.	156	61	-	217
Emotional Target S.r.l.	-	51	-	51
T-Stars S.r.l.	3	259	14	276
Jumpin S.r.l.	25	18	-	43
Wazzap S.r.l.	-	80	-	80
56 Cube S.r.l.	-	401	4	405
Profeeling S.r.l.	-	126	-	126
Premium Store S.r.l.	18	-	-	18
<i>A dedurre: Fondo svalutazione crediti</i>	-	(259)	-	(259)
Saldo al 30/6/14	303	846	104	1.253

Il fondo svalutazione crediti, pari al 30 giugno 2014 ad Euro 259 migliaia, è stato stanziato nel 2010 ed è interamente riconducibile a T-Stars S.r.l.. Il fondo ha valenza esclusivamente civilistica.

Crediti verso collegate

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Fatture da emettere	Crediti diversi	Saldo al 30/6/14
Beestay S.r.l.	10	57	-	67
4W Market Place S.r.l.	2	5	-	7
ADRaptors S.p.a.	177	232	-	409
Ula Ola S.r.l.	21	-	-	21
Plannify S.r.l.	13	120	3	136
Ilm S.r.l.	-	80	2	82
Tasteet! S.r.l.	-	72	1	73
A dedurre: Fondo svalutazione crediti	-	(100)	-	(100)
Saldo al 30/6/14	223	466	6	695

Il fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 100 migliaia, è riconducibile *interamente* a ADRaptors S.p.a.. Il fondo ha valenza esclusivamente civilistica.

Crediti tributari

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Credito IVA	3	70	(67)
Ires	13	9	4
Irap	7	7	-
Altri crediti	3	5	(2)
Totale	26	91	(65)

Imposte anticipate

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14			Saldo al 31/12/13				
	Amm.re	Effetto fiscale		Amm.re	Effetto fiscale			
		<i>IRES</i>	<i>IRAP</i>	<i>TOTALE</i>		<i>IRES</i>	<i>IRAP</i>	<i>TOTALE</i>
<i>Imposte anticipate nette:</i>								
Perdita fiscale riportabile a nuovo 2010	460	126	-	126	460	126	-	126
Svalutazione crediti	293	81	-	81	293	81	-	81
Altre differenze temporanee	22	6	-	6	22	6	-	6
Totale	775	213	-	213	775	213	-	213
<i>Imposte differite nette:</i>								
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte differite (anticipate) nette		213	-	213		213	-	213

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

dell'esercizio 2014 Digital Magics S.p.a. ed alcune delle sue controllate hanno optato per il rinnovo di tale regime per il triennio 2014-2016.

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

Verso Altri

Gli altri crediti rilevano principalmente un credito di Euro 483 migliaia vantato verso Clear Leisure Plc, società quotata all'AIM di Londra, a seguito della cessione avvenuta nel corso del 2011 della partecipata Bibop S.p.a.. Al 30 giugno 2014 il credito risulta svalutato per euro 200 migliaia.

IV Disponibilità liquide

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Disponibilità sui c/c	1.256	4.001	(2.745)
Danaro in cassa	3	-	3
Totale	1.259	4.001	(2.742)

I depositi bancari, al 30 giugno 2014, sono costituiti presso primari istituti di credito a condizioni di mercato. Le disponibilità liquide non sono gravate da alcun vincolo.

D) Ratei e risconti attivi

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Risconti attivi	13	117	(104)
Ratei attivi	50	-	50
Totale	63	117	(54)

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

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A) Patrimonio netto

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

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione ex D.L. 147/2013	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile / Perdite portate a nuovo	Utile - (Perdita) d'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2012	2.170	53	-	-	1.014	-	(269)	2.967
Aumento di capitale:								
- versamento soci	1.504	-	-	9.068	-	-	-	10.572
Destinazione risultato esercizio 2012								
- ripianamento perdite 2012	-	-	-	-	(269)	-	269	-
Rivalutazione partecipazioni ex D.L. 147/2013			1.068					1.068
Perdita esercizio 2013							(808)	(808)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2013	3.674	53	1.068	9.068	745	-	(808)	13.799
Destinazione risultato esercizio 2013								
- ripianamento perdite 2013	-	-	-	-	(745)	-	745	-
- riporto a nuovo						(63)	63	
Risultato al 30 giugno 2014							(176)	(176)
Patrimonio netto al 30 giugno 2014	3.674	53	1.068	9.068	-	(63)	(176)	13.624

Al 30 giugno 2014, il capitale sociale di Digital Magics risulta pari a Euro 3.674 migliaia suddiviso in n. 3.674.100 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Nel corso del 2013, la società ha fruito della possibilità di procedere alla rivalutazione di una categoria omogenea della partecipazioni detenute al 31 dicembre 2012. Il saldo attivo di rivalutazione, che risulta iscritto nella voce "AIII) Riserve di rivalutazione: riserva ex D.L. n.147/2013", al netto della fiscalità differita, per l'importo di Euro 1.068 migliaia. Si tratta di 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:

(migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Distribuzione dividendi
Capitale	3.674	---			
Riserve di capitale:					
Riserva sovrapprezzo azioni	9.068	A/B/C	9.068	419	-
Riserva rivalutazione ex D.L. 147/2013	1.068	A/B/	1.068		
Altre riserve	-	A/B/C	-	307	-
Riserve di utili:					
Riserva legale	53	A/B	-	8	-
Utili a nuovo	-	A/B/C	-	1.035	-
Totale	10.189		10.136	1.769	-
Quota non distribuibile			2.329		
Residua quota distribuibile			7.807		

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:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/13	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30/6/14
Fondo imposte differite	17	-	-	17
Altri fondi	79	-	3	76
Totale	96	-	3	93

Al 30 giugno 2014 la voce “Altri fondi” rileva principalmente accantonamenti per interessi e sanzioni maturati fino alla data della presente relazione semestrale sulle passività fiscali scadute per le quali è previsto il pagamento rateale.

C) Trattamento di fine rapporto

Le variazioni intervenute sono espresse nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/13	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30/6/14
T.F.R.	69	10	20	59
Totale	69	10	20	59

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

D) Debiti

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Debiti verso obbligazionisti per prestito convertibile	314	313	1
Debiti verso banche	861	1.053	(192)
Debiti verso fornitori	311	745	(434)
Debiti verso controllate	128	141	(13)
Debiti verso collegate	181	527	(346)
Debiti tributari	650	575	75
Debiti verso Istituti previdenziali	59	63	(4)
Altri debiti	92	110	(18)
Totale	2.596	3.527	(931)

La suddivisione dei debiti per scadenza è la seguente:

(migliaia di Euro)	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 esercizi	Saldo al 30/6/14
Debiti verso obbligazionisti per prestito convertibile	-	314	-	314
Debiti verso banche	426	435	-	861
Debiti verso fornitori	311	-	-	311
Debiti verso controllate	128	-	-	128
Debiti verso collegate	181	-	-	181
Debiti tributari	445	205	-	650
Debiti verso Istituti previdenziali	37	22	-	59
Altri debiti	92	-	-	92
Totale	1.621	976	-	2.596

Non vi sono nella presente relazione semestrale al 30 giugno 2014 debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

Tutti i debiti esposti nella presente relazione semestrale al 30 giugno 2014 sono nominati in Euro.

La tabella che segue espone i debiti della presente relazione semestrale al 30 giugno 2014 con riferimento alla collocazione geografica del creditore:

(migliaia di Euro)	Italia	UE	Extra UE	Saldo al 30/6/14
Debiti verso obbligazionisti per prestito convertibile	314	-	-	314
Debiti verso banche	861	-	-	861
Debiti verso fornitori	308	-	3	311
Debiti verso controllate	128	-	-	128
Debiti verso collegate	181	-	-	181
Debiti tributari	650	-	-	650
Debiti verso Istituti previdenziali	59	-	-	59
Altri debiti	92	-	-	92
Totale	2.593	-	3	2.596

Debiti verso obbligazionisti

Con delibera dell'Assemblea straordinaria dei soci del 30 novembre 2012 la società ha emesso un prestito obbligazionario convertibile 2012-2015 ("POC 2012") dell'importo di euro 3 milioni, costituito da 6.000 obbligazioni nominative da euro 500 cadauna. Il prestito prevede cedole semestrali posticipate ad un interesse lordo del 9% (fisso) oltre *Euribor* 3 mesi (base 365) e con un interesse lordo massimo del 12%. Nel corso 2013 il prestito "POC 2012" è stato interamente sottoscritto. Al 30 giugno 2014 il prestito obbligazionario convertibile 2012-2015 ("POC 2012"), interamente sottoscritto, risulta convertito al servizio dell'operazione di quotazione della società per Euro 2.836 migliaia (corrispondenti a n. 5.673 obbligazioni) con l'emissione di n. 472.719 azioni (conversione del 94,55% del totale).

Con delibera dell'assemblea straordinaria del 5 giugno 2013 è stata deliberata l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile 2013-2015 ("POC 2013") per un ammontare massimo pari ad Euro 1.500 migliaia costituito da 3.000 obbligazioni nominative da euro 500 cadauna da offrire con esclusione del diritto di opzione ai detentori delle obbligazioni non convertibili e ad eventuali terzi.

Al 30 giugno 2014 il prestito obbligazionario convertibile 2013-2015 ("POC 2013"), sottoscritto per Euro 1.336 migliaia, risulta convertito per Euro 1.186 migliaia (n. 2.372 obbligazioni), con emissione di n. 158.128 azioni (conversione dell'88,77% del totale).

Debiti verso banche

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Scoperti di conto corrente	7	11	(4)
Carte di credito	12	7	5
Finanziamento a medio termine - quota a breve	407	393	14
Finanziamento a medio termine - quota a lungo	435	642	(207)
Totale	861	1.053	(192)

I finanziamenti a medio termine rilevano due prestiti chirografari erogati da Intesa S. Paolo nel corso del 2008 e originariamente pari complessivamente ad Euro 3.500 migliaia.

Il primo finanziamento, di originari euro 3.000 migliaia, rileva alla data del 30 giugno un debito residuo in linea capitale pari ad Euro 654 migliaia, la cui scadenza è prevista per il 16 maggio 2016.

Il secondo finanziamento, di originari Euro 500 migliaia, rileva alla data del 30 giugno un debito residuo pari ad Euro 188 migliaia, la cui scadenza è prevista per il 6 giugno 2016.

La Società, al fine di tutelarsi dal rischio di rialzo dei tassi di interesse sui finanziamenti, ha posto in essere due contratti di *Interest Rate Swap* (IRS): il primo di importo nozionale pari ad Euro 224 migliaia al tasso fisso contrattuale *Euribor* 3 mesi ACT/360 più 2,83% con tasso massimo 2,95%; il secondo di importo nozionale pari ad Euro 796 migliaia al tasso fisso contrattuale *Euribor* 3 mesi ACT/360 più 1,39% con tasso massimo 3,89%. Al 30 giugno 2014 i *fair value* di tali strumenti finanziari derivati sono negativi rispettivamente per Euro 1 migliaia ed Euro 9 migliaia.

Debiti verso fornitori

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Fornitori terzi Italia	172	234	(62)
Fornitori terzi Estero	3	4	(1)
Fatture da ricevere fornitori Italia	136	507	(371)
Totale	311	745	(434)

Debiti verso controllate

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Debiti commerciali	Debiti diversi	Totale 30/6/14
Livextention S.r.l.	1	2	3
Sharide S.r.l.	105	-	105
Jumpin S.r.l.	-	20	20
Totale	106	22	128

Debiti verso collegate

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Debiti commerciali	Totale 30/6/14
4W Market Place S.r.l.	180	180
Beestay S.r.l.	1	1
Totale	181	181

Debiti tributari

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Debiti verso Erario per IVA entro l'esercizio	90	76	14
Debiti verso Erario per IVA oltre l'esercizio	96	113	(17)
Debiti verso Erario per imposte entro l'esercizio	142	59	83
Debiti verso Erario per imposte oltre l'esercizio	88	93	(5)
Debiti verso Erario per ritenute entro l'esercizio	63	58	5
Debiti verso Erario per ritenute oltre l'esercizio	21	27	(6)
Debiti per imposta sostitutiva	148	50	98
Debiti per imposta sostitutiva oltre l'esercizio	-	98	(98)
Altri debiti per tributi	2	1	1
Totale	650	575	75

I debiti tributari relativi agli esercizi 2010 e 2011 sono stati rateizzati nei termini di legge ad eccezione dei debiti verso Erario per IVA dell'esercizio 2011 che sono tutt'ora in corso di regolarizzazione.

La tabella che segue espone il dettaglio debiti tributari che al 30 giugno 2014 risultano scaduti, non scaduti, in corso di rateazione ed in attesa di comunicazione da parte dell’Agenzia delle Entrate del relativo “Avviso bonario”:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/13	non scaduti	scaduti		Saldo al 30/6/14
			rateizzati	in attesa di cartella	
Debiti verso Erario per IVA	189	14 (*)	131	41	186
Debiti verso Erario per imposte	152	126	104	-	230
Debiti verso Erario per ritenute	85	26 (**)	29	29	84
Debiti per imposta sostitutiva	148	148	-	-	148
Altri debiti per tributi	1	2	-	-	2
Totale	575	316	264	70	650

(*) pagati ad agosto 2014

(**) pagati a luglio 2014

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Debiti verso INPS	53	58	(5)
- entro l'esercizio	31	-	-
- oltre l'esercizio	22	-	-
Debiti verso altri Istituti	5	5	-
Totale	58	63	(5)

Si rileva che nel corso del mese di settembre 2013 sono stati rateizzati nei termini consentiti dalla legge i debiti verso INPS di competenza dell’esercizio 2012 per Euro 58 migliaia e ad oggi ne risultano pagati Euro 5migliaia.

La tabella che segue espone il dettaglio debiti previdenziali che al 30 giugno 2014 risultano scaduti, non scaduti, in corso di rateazione ed in attesa di comunicazione da parte degli Enti del relativo “Avviso bonario”:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/13	non scaduti (*)	scaduti		Totale
			rateizzati	in attesa di cartella	
Debiti verso INPS	58	20	33	-	53
Debiti verso altri Istituti	5	4	-	1	5
Totale	63	24	33	1	58

(*) pagati a luglio 2014

Altri debiti

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/6/14	Saldo al 31/12/13	Variazione
Debiti verso dipendenti e collaboratori	71	61	10
Altri debiti	21	48	(27)
Totale	92	109	(17)

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	I° semestre 2014	I° semestre 2013	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.132	753	379
Altri ricavi e proventi	7	4	3
Totale	1.139	757	382

I ricavi del primo semestre del 2014 sono riconducibili per Euro 1.018 migliaia a prestazioni rese a società controllate e collegate nell'ambito dei contratti di servizi posti in essere e, per la differenza pari ad Euro 114 migliaia, a prestazioni rese a soggetti terzi.

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

B) Costi della produzione

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di Euro)	I° semestre 2014	I° semestre 2013	Variazione
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6	9	(3)
Servizi	645	354	291
Godimento di beni di terzi	197	122	75
Costi del personale	191	189	2
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	155	1	154
Ammortamento immobilizzazioni materiali	9	9	0
Accantonamento per rischi	-	91	(91)
Oneri diversi di gestione	15	38	(23)
Totale	1.217	813	403

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

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

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

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, la tabella che segue espone i dati relativi alla composizione del personale dipendente alla data del 30 giugno 2014 e del 31 dicembre 2013 e la media dello stesso negli esercizi in rassegna:

Numero addetti	30/06/14	media	30/6/13	media
Dirigenti	1	-	-	-
Quadri	1	1	2	2
Impiegati	7	6,5	7	6,5
Totale	9	7,5	9	8,5

La tabella che segue espone i compensi complessivi spettanti agli Amministratori ed ai membri del Collegio Sindacale deliberati dell'Assemblea dei soci per gli esercizi 2014 e 2013:

(migliaia di euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Compensi amministratori	(*)750	(**)600	150
Compensi sindaci	(i)	(ii)15	n.a.
Totale	750	615	n.a.

(*) delibera del 29/4/14 importo massimo previsto
(i) nei termini previsti dal D.M.140/2012.

(**) delibera del 5/6/13
(ii) delibera del 27/2/12

C) Proventi ed oneri finanziari

La voce si dettaglia come segue:

(migliaia di euro)	I° semestre 2014	I° semestre 2013	Variazione
<i>Proventi finanziari</i>			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	21	-	21
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	13	-	13
	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>34</u>
<i>Oneri finanziari</i>			
- altri	53	207	(154)
	<u>53</u>	<u>207</u>	<u>(154)</u>
Totale	(19)	(207)	188

Gli *altri* oneri finanziari del primo semestre 2014 includono gli interessi passivi correlati ai finanziamenti a medio termine, pari a complessivi Euro 28 migliaia e gli interessi passivi sui prestiti obbligazionari, pari ad Euro 15 migliaia.

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:

(migliaia di euro)	I° semestre 2014	I° semestre 2013	Variazione
Svalutazione:			
Partecipazione Brainspark P.I.C.	4	-	4
Partecipazione Goods Games S.r.l.	69	7	62
Totale	73	7	66

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 della relazione semestrale "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	I° semestre 2014			I° semestre 2013		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
a) imposte correnti	-	5	5	-	-	-
b) imposte differite	-	-	-	-	-	-
c) imposte anticipate	-	-	-	-	-	-
Totale	-	5	5	-	-	-

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

La seguente tabella espone le variazioni intervenute nella consistenza delle "Attività per imposte anticipate":

(migliaia di euro)	IRES			IRAP		
	Imponibile	Aliquota	Variazione	Imponibile	Aliquota	Variazione
<i>Importo Iniziale 1 gennaio 2014</i>	776	27,50%	213			-
Aumenti						
Imposte Anticipate sorte nell'esercizio	22	27,50%	6	-	3,90%	-
Compenso amministratori non pagati	22			-		
Diminuzioni						
Imposte Anticipate annullate nell'esercizio	21	27,50%	5	-	3,90%	-
<i>Importo Finale 30 giugno 2014</i>				214		-

Nel corso del periodo in rassegna non sono intervenute variazioni nella consistenza delle "Passività per imposte differite":

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

(migliaia di euro)	I° semestre 2014					
	IRES	%	IRAP	%	TOTALE	%
Utile (Perdita) prima delle imposte	(171)		(171)		(171)	
Imposte teoriche	(47)	27,50%	(7)	3,90%	-	31,40%
<i>Effetto fiscale:</i>						
Variazioni permanenti in aumento	30	27,50%	6	3,90%	-	n.a.
Variazione temporanea compenso amministratori	6					
Variazioni permanenti in diminuzione	-	27,50%	-	3,90%	-	n.a.
Costi e ricavi netti non rilevanti ai fini dell'IRAP	-	n.a.	6	n.a.	6	n.a.
Imposte dell'esercizio ante anticipate su perdita esercizio	(11)	n.a.	5	n.a.	(6)	n.a.
Imposte anticipate non rilevate sulla perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Imposte dell'esercizio	(11)	n.a.	5	n.a.	(6)	n.a.

ALTRE INFORMAZIONI

Oneri finanziari iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale

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

Operazioni di locazione finanziaria

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

Informazioni relative al "fair value" degli strumenti finanziari derivati

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

Effetti significativi delle variazioni dei cambi valutari

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

Compensi spettanti al revisore legale

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si rileva che il corrispettivo spettante alla BDO S.p.A. per le prestazioni rese e da rendere in relazione alla revisione legale per l'esercizio 2014 ammonta ad Euro 12 migliaia; nessun altro incarico è stato conferito BDO S.p.A. nel corso del primo semestre 2014.

Rapporti con imprese controllanti, controllate e correlate

I rapporti con imprese controllanti, controllate e parti 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. In base al comma 2 del medesimo articolo 2427, si applica la definizione di parti correlate contenuta nei principi contabili internazionali IAS/IFRS (precisamente, il principio di riferimento è lo IAS 24, paragrafo 9). Per "operazioni con parti correlate" si deve intendere un trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.

Per l'identificazione delle operazioni di importo "rilevante" si deve fare riferimento al principio generale della "significatività", illustrato nel principio contabili nazionale OIC 11, 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.

Tenuto conto del modello di *business* della società e del tipo di attività che la stessa svolge a favore delle società controllate e collegate si può ritenere che nel corso del semestre in rassegna Digital Magics non abbia posto in essere operazioni con parti correlate di importo rilevante e non condotte a normali condizioni di mercato; la natura e l'ammontare dei rapporti intrattenuti con parti correlate nel corso dei periodi qui esaminati è analiticamente indicato in apposita sezione della Relazione sulla gestione alla presente relazione semestrale.

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 2014/2016 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 consolidata.

Operazioni su azioni proprie e della controllante, altre partecipazioni

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

Attività di direzione e coordinamento

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

§ § §

Il presente documento, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico del semestre e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 25 settembre 2014

Il presidente del Consiglio di Amministrazione
Enrico Gasperini

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di Euro)	I° semestre 2014	I° semestre 2013
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (Perdita) dell'esercizio	(176)	(303)
Imposte correnti	5	32
Interessi passivi (interessi attivi)	19	207
Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione immobilizzazioni finanziarie	-	1
<i>1. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, dividendi e plus-minusvalenze da cessione</i>	<i>(152)</i>	<i>(63)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>		
Accantonamento fondi rischi e oneri	-	91
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	155	1
Ammortamento immobilizzazioni materiali	9	9
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	73	7
Accantonamento T.f.r.	10	19
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i>	<i>95</i>	<i>64</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento (aumento) crediti verso clienti	(118)	105
Decremento (aumento) crediti verso controllate	162	(381)
Decremento (aumento) crediti verso collegate	(257)	(22)
Decremento (aumento) crediti tributari	65	-
Decremento (aumento) altre attività, nette	(8)	-
Decremento (aumento) ratei e risconti attivi	54	(65)
Aumento (decremento) debiti verso fornitori	(433)	(207)
Aumento (decremento) debiti verso controllate	(13)	(55)
Aumento (decremento) debiti verso collegate	(346)	(1)
Aumento (decremento) debiti tributari	70	(45)
Aumento (decremento) altre passività, nette	(22)	159
Aumento (diminuzione) ratei e risconti passivi	30	(35)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</i>	<i>(721)</i>	<i>(483)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	(19)	(207)
T.f.r. pagato	(20)	-
Utilizzo dei fondi	(2)	(55)
<i>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</i>	<i>(762)</i>	<i>(745)</i>
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(762)	(745)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(11)	(2)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(135)	(336)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	135	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(1.741)	(1.282)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	4	4

<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(40)	-
(Investimenti) disinvestimenti netti in partecipazioni		378
Flussi finanziari dall'attività d'investimento (B)	(1.788)	(1.238)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Aumento (decremento) debiti bancari a breve termine	(192)	(544)
Prestito obbligazionario		2.665
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)	(192)	2.121
Incremento(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(2.742)	138
Disponibilità liquide al 1 gennaio	4.001	2
Disponibilità liquide al 30 giugno	1.259	140