



COMUNICATO STAMPA

Fidentiis Equities ha avviato la copertura di MailUp con un rating “buy” ad un intervallo di 3.2-3.4 EUR, a fronte del prezzo di mercato attuale di 2.56 EUR

Milano, 12 ottobre 2017 – MailUp S.p.A. (la “Società” o “MailUp”), società ammessa a quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione “AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale” e attiva nel campo delle *marketing technology* (Reuters: MAIL.MI) (Bloomberg: MAIL IM) (ISIN IT0005040354), comunica che Fidentiis Equities, uno dei principali broker presente in Italia e Spagna, ha avviato la copertura di MailUp con un rating buy ad un intervallo di valore di 3.2-3.4 EUR (superiore all'attuale prezzo di mercato, 2.56 EUR – 10 ottobre 2017).

I punti chiave di MailUp Group per Fidentiis Equities sono:

- I ricavi di MailUp sono aumentati, passando da 6M EUR nell'anno fiscale 2013 a 21M EUR nell'anno fiscale 2016 (sia organicamente che attraverso acquisizioni), +52% CAGR in 3 anni;
- Circa il 40% dei ricavi proviene da servizi venduti in abbonamento alle imprese (canoni ricorrenti);
- EBITDA per l'anno fiscale 2016 di 2.4M EUR (crescita di 3x rispetto all'anno fiscale 2015), utile netto per l'anno fiscale 2016 di 0.8M EUR;
- MailUp genera cassa (1.9M EUR di PFN nel primo semestre 2017). Dopo il recente aumento di capitale di 6M EUR Fidentiis prevede che sia intorno a 8M EUR;
- Fidentiis prevede che i ricavi di MailUp crescano del 17% annuo, con un aumento del margine EBITDA al 17% entro il 2022. Supponendo che non si completino operazioni di M&A, il saldo netto di cassa dovrebbe raggiungere 23M EUR entro il 2022;
- Obiettivi di MailUp: espandere le proprie soluzioni tramite acquisizioni con particolare focus sull'automazione del marketing ed ampliare geograficamente il proprio business;
- Il prezzo delle azioni è +47% YTD ed è ora in negoziazione a 34x e 21x '18-'19 PE. In base alle stime di Fidentiis, il rendimento '17 FCF è del 2%. L'avvio della copertura ha un rating buy ad un intervallo di valore basato sul DCF di 3.2-3.4 EUR ad azione. MailUp scambia con un lieve sconto rispetto alle società di marketing technology sulle vendite EV e sui multipli EV/EBITDA.



MailUp Group nasce dalla ricerca tecnologica e il successo imprenditoriale di MailUp S.p.A. (MAIL.MI) (ISIN IT0005040354), la società capogruppo che ha sviluppato una piattaforma digitale di *cloud computing* con cui PMI e grandi imprese possono comunicare con i propri clienti via email e SMS. Raggiunta la leadership nel settore ESP e con la quotazione sul mercato AIM di Borsa Italiana, MailUp ha intrapreso un percorso di crescita per linee esterne, grazie all'acquisizione di realtà affermate ed emergenti: Acumbamail (mercato spagnolo e Latam), Globase (mercato Nordics) e Agile Telecom (mercato degli SMS wholesale). Un portfolio di brand a cui si aggiunge BEE, l'email editor lanciato nel 2014 come linea di business complementare e che conta già migliaia di clienti a livello globale. Oggi MailUp Group è uno dei principali player in Europa nel campo delle marketing technologies, grazie a oltre 17.000 clienti e 900 rivenditori sul mercato internazionale, in oltre 100 paesi.
www.mailupgroup.com

Per informazioni:

MailUp Investor Relations

+39 02 71040485

investor.relations@mailupgroup.com

www.mailupgroup.com

Nomad

Paolo Verna

EnVent Capital Markets Ltd.

25 Savile Row - W1 S 2ER London

+44 755 7879200

pverna@enventcapitalmarkets.uk