

BILANCIO D'ESERCIZIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2017

MAILUP S.P.A.

Sede in VIALE FRANCESCO RESTELLI 1

20124 MILANO (MI)

Capitale sociale Euro 354.236,68 i.v.

Reg. Imp. 01279550196

Rea 1743733

Bilancio redatto secondo i Principi Contabili IAS/IFRS

-Valori in Euro -



Handwritten signature or mark in blue ink.

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

Nome e Cognome	Carica
Monfredini Matteo	Presidente del C.d.A. con deleghe
Gorni Nazzareno	Vice Presidente del C.d.A con deleghe
Sica Gian Domenico	Consigliere con deleghe
Capelli Micaela Cristina	Consigliere indipendente senza deleghe
Biondi Armando	Consigliere indipendente senza deleghe

Collegio Sindacale

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

Nome e Cognome	Carica
Manfredini Michele	Presidente del Collegio Sindacale
Ferrari Fabrizio	Sindaco Effettivo
Rosaschino Giovanni	Sindaco Effettivo
Ruggeri Piergiorgio	Sindaco Supplente
Tirindelli Andrea	Sindaco Supplente

Società di revisione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

BDO Italia S.p.A.

Bilancio d'esercizio MailUp S.p.A. al 31/12/2017

Stato patrimoniale	NOTE	31/12/2017	31/12/2016	Delta
Attività materiali	1	€ 960.140	€ 629.282	€ 330.858
Attività immateriali	2	€ 3.523.559	€ 3.660.657	(€ 137.098)
Partecipazioni in società controllate	3	€ 10.787.832	€ 11.152.016	(€ 364.183)
Partecipazioni in società collegate e joint venture	4	€ 102.000	€ 102.000	-
Altre attività non correnti	5	€ 569.714	€ 284.224	€ 285.490
Attività per imposte differite	6	€ 567.441	€ 494.723	€ 72.718
Totale Attività non correnti		€ 16.510.686	€ 16.322.901	€ 187.785
Crediti commerciali e altri crediti	7	€ 1.122.239	€ 1.156.163	(€ 33.924)
Crediti verso società controllate	8	€ 696.183	€ 273.735	€ 422.447
Crediti verso società collegate	8	€ 19.368	€ 49.554	(€ 30.186)
Altre attività correnti	9	€ 1.243.559	€ 1.226.414	€ 17.145
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	€ 8.569.540	€ 3.023.456	€ 5.546.083
Totale Attività correnti		€ 11.650.888	€ 5.729.322	€ 5.921.566
Attività destinate alla dismissione				
Totale Attività		€ 28.161.574	€ 22.052.223	€ 6.109.350
Capitale sociale	11	€ 354.237	€ 283.266	€ 70.971
Riserve	12	€ 11.832.343	€ 4.134.463	€ 7.697.880
Risultato dell'esercizio		€ 1.059.104	€ 1.224.912	(€ 165.808)
Totale Patrimonio netto		€ 13.245.684	€ 5.642.640	€ 7.603.043
Debiti verso banche e altri finanziatori	13	€ 1.772.007	€ 2.183.645	(€ 411.637)
Altre passività non correnti		-	-	-
Fondi rischi e oneri	14	€ 84.405	€ 57.739	€ 26.667
Fondi del personale	15	€ 943.829	€ 387.921	€ 555.907
Passività per imposte differite	16	-	€ 2.750	(€ 2.750)
Totale Passività non correnti		€ 2.800.241	€ 2.632.055	€ 168.186
Debiti commerciali e altri debiti	17	€ 823.220	€ 691.622	€ 131.599
Debiti verso società controllate	18	€ 1.590.528	€ 2.207.811	(€ 617.282)
Debiti verso società collegate	18	-	€ 4.921	(€ 4.921)
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	€ 1.602.878	€ 1.190.373	€ 412.505
Altre passività correnti	20	€ 8.099.023	€ 9.682.803	(€ 1.583.780)
Totale Passività Correnti		€ 12.115.649	€ 13.777.528	(€ 1.661.879)
Totale passività		€ 28.161.574	€ 22.052.223	€ 6.109.350

Conto economico	Note	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Delta	Delta %
Ricavi Mail	21	8.010.006	62,6%	6.772.733	66,0%	1.237.273	18,27%
Ricavi SMS	21	2.937.299	23,0%	2.516.235	24,5%	421.065	16,73%
Ricavi servizi professionali	21	299.149	2,3%	173.625	1,7%	125.524	72,30%
Altri ricavi	21	1.547.425	12,1%	803.841	7,8%	743.584	92,50%
Totale Ricavi		12.793.879	100,0%	10.266.434	100,0%	2.527.445	24,62%
Cost of goods sold (COGS)	22	4.785.584	37,4%	3.637.087	35,4%	1.148.497	31,58%
Gross Profit		8.008.295	62,6%	6.629.347	51,8%	1.378.948	20,80%
Costi Sales & Marketing	23	2.441.652	19,1%	2.221.797	21,6%	219.855	9,90%
Costi Research & Development	24	822.781	6,4%	325.824	3,2%	496.957	152,52%
Costo del personale R&D capitalizzato		(814.621)	6,4%	(1.217.703)	11,9%	(403.082)	(33,10%)
Costo totale R&D		1.637.402	12,8%	1.543.527	15,0%	93.875	6,08%
Costi Generali	25	2.986.388	23,3%	2.803.790	27,3%	182.597	6,51%
Totale altri costi operativi		6.250.821	48,9%	5.351.411	52,1%	899.409	16,81%
Ebitda		1.757.474	13,7%	1.277.935	12,4%	479.539	37,52%
Ammortamenti COGS	26	(271.252)	2,1%	(268.902)	2,6%	(2.350)	0,87%
Ammortamenti R&D	26	(1.086.080)	8,5%	(916.192)	8,9%	(169.888)	18,54%
Ammortamenti generali	26	(93.172)	0,7%	(54.152)	0,5%	(39.020)	72,06%
Totale ammortamenti		(1.450.504)	11,3%	(1.239.246)	12,1%	(211.258)	17,05%
Ebit		306.970	2,4%	38.689	0,4%	268.281	693,43%
Gestione finanziaria	27	807.699	6,3%	1.153.865	11,2%	(346.165)	(30,00%)
Ebt		1.114.670	8,7%	1.192.554	11,6%	(77.884)	(6,53%)
Imposte sul reddito	28	(43.982)	0,3%	(8.955)	0,1%	(35.027)	391,14%
Imposte anticipate	28	(14.334)	0,1%	26.188	-0,3%	(40.522)	(154,73%)
Imposte differite	28	2.750	0,02%	15.125	0,15%	(12.375)	(81,82%)
Utile (Perdita) d'esercizio		1.059.104	8,3%	1.224.912	11,9%	(165.808)	(13,54%)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		1.059.104		1.224.912		(165.808)	(13,54%)
Utile (perdita) di pertinenza del terzi							
Altre componenti di conto economico complessivo							
<i>Utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio:</i>							
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale		(50.352)		(28.377)		(21.975)	77,44%
Utile/(Perdita) dell'esercizio complessivo		1.008.752		1.196.535		(187.783)	(15,69%)
Risultato:							
Per azione		0,084		0,120			
per azione diluito		0,082		0,117			



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto separato

Valori in Euro	31/12/2016	Destinazione risultato	Aumento di capitale (*)	Variazione riserve sovrapprezzo	Acquistato azioni proprie	Riserva OCI	Stock option plan	Variazioni legate alla fusione con la controllata Network Srl	Risultato d'esercizio	31/12/2017
Capitale sociale	283.266		68.375				2.596			354.237
Riserva sovrapprezzo azioni	4.607.721		5.989.680	96.240			347.665			11.041.306
Riserva legale	60.000									60.000
Riserva straordinaria	295.624	1.224.912								1.520.535
Riserva azioni proprie in portafoglio	(112.466)				(2.753)					(115.219)
Riserva per utili su cambi	25.289									25.289
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(178.028)							(34.640)		(212.668)
Riserva per Stock Option	94.005						(557)			93.448
Riserva OCI	(49.615)					(15.429)		(34.922)		(99.966)
Riserva FTA	(608.066)							(5.383)		(613.449)
Riserva da avanzo fusione	-							133.068		133.068
Risultato d'esercizio	1.224.912	(1.224.912)							1.059.104	1.059.104
Patrimonio netto	5.642.641		6.058.055	96.240	(2.753)	(15.429)	349.704	58.122	1.059.104	13.245.644



Rendiconto finanziario al bilancio separato

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016
Utile (perdita) dell'esercizio	1.059.104	1.224.912
Imposte sul reddito	43.982	8.955
Imposte differite /(anticipate)	11.584	(41.313)
Interessi passivi/(interessi attivi)	16.683	30.066
(Utili)/Perdite su cambi	57.552	8.209
(Dividendi)	(881.934)	(1.192.140)
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	306.971	38.689
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:</i>		
Accantonamento TFR	244.551	122.225
Accantonamenti altri fondi	39.335	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.444.971	1.233.546
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	2.035.827,9	1.394.460
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(269.710)	(196.840)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	308.686	154.931
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(86.265)	77.580
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	198.261	1.261.597
Decremento/(incremento) crediti tributari	40.714	68.687
Incremento/(decremento) debiti tributari	2.165	(28.830)
Decremento/(incremento) altri crediti	117.118	(909.243)
Incremento/(decremento) altri debiti	(1.807.016)	(209.547)
Altre variazioni del capitale circolante netto	2.929	
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	542.711	1.612.795
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(16.886)	(23.833)
(Imposte sul reddito pagate)		(24.550)
Dividendi incassati	881.934	1.192.140
(Utilizzo dei fondi)	(50.484)	(52.778)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	1.357.274	2.703.774
A Flusso finanziario della gestione operativa	1.357.274	2.703.774
Immobilizzazioni materiali (investimenti)	(594.912)	(243.440)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	(594.912)	(243.440)
Immobilizzazioni immateriali (investimenti)	(975.535)	(1.729.569)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	(975.535)	(1.729.569)
Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)	(285.490)	(60.475)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	(285.490)	(60.475)
Acquisizione o cessione di società controllate		
B Flusso finanziario dell'attività di investimento	(1.855.938)	(2.033.484)
Mezzi di terzi	15.776	1.321.794
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	8.322	(3.800)
Accensione finanziamenti	1.400.000	2.000.000
Rimborso finanziamenti	(1.392.546)	(674.406)
Mezzi propri	6.002.843	(54.964)
Aumento di capitale a pagamento	67.846	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(2.753)	(54.964)
Variazione riserva sovrapprezzo	5.937.750	
C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	6.018.619	1.266.830
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)	5.519.956	1.937.120
Disponibilità liquide apertura	3.023.456	1.086.336
Disponibilità liquide apertura Network Srl (fusa in MailUp dal 01/01/17)	26.128	
Disponibilità liquide chiusura	8.569.540	3.023.456
	5.519.956	1.937.120

Note esplicative al bilancio separato al 31/12/2017

Informazioni Generali

Attività svolte

MailUp S.p.A. (di seguito "MailUp") è un'affermata realtà aziendale nel settore delle marketing technology su cloud o MarTech (newsletter/email SMS, social network), leader in Italia nel settore ESP per numero di email inviate e numero di clienti. MailUp è ammessa alle negoziazioni, da luglio 2014, sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana. Per ulteriori dettagli ed approfondimenti sul business della società si rimanda alla Relazione sulla Gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2017 che costituisce parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Principi contabili

Criteri di redazione del bilancio separato

Ai sensi dell'articolo 4 del D.Lgs 28 febbraio 2005, n. 38, che disciplina l'esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relativo all'applicazione di principi contabili internazionali, la Società ha esercitato la facoltà di adottare in via volontaria i principi contabili internazionali (di seguito anche "IFRS") emessi dell'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dalla

Commissione Europea per la predisposizione del proprio bilancio a decorrere dall'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2016. Per IFRS si intendono i nuovi International Financial Reporting Standards, i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La data di transizione agli IFRS, così come definita dall'IFRS n. 1 "Prima adozione degli IFRS", è stata il 1 gennaio 2015 e il presente bilancio 2017 presenta un esercizio comparativo (l'esercizio 2016). Al riguardo si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 sono quelli in vigore a tale data e sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

Ai fini della predisposizione dei prospetti contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica.

Con riferimento allo IAS 1 paragrafi 25 e 26, gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria della Società, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale della Società che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2017, adotta principi contabili propri di un'azienda in funzionamento.

Il bilancio chiuso al 31/12/2017 sarà sottoposto a revisione legale da parte di BDO Italia S.p.A., in virtù dell'incarico ad essa conferito per il periodo 2017-2019.

Si segnala che MailUp, nonostante detenga partecipazioni di controllo in MailUp Inc., Agile Telecom S.p.A., Acumbamail SL, MailUp Nordics A/S, non è tenuta a redigere il bilancio consolidato. Tuttavia, in qualità di società capogruppo di società controllate, strettamente connesse in termini di creazione del valore all'interno dell'attività del gruppo ed in relazione al regolamento emittenti AIM, ha redatto, già dall'esercizio 2014 il bilancio annuale consolidato, quest'anno redatto in conformità con gli IAS/IFRS.

Schemi di Bilancio

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

a) nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria le attività e passività sono esposte in ordine crescente di liquidità; un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo;
- sia posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti;

b) nel Conto Economico i componenti positivi e negativi del reddito sono esposti per destinazione per il primo esercizio. Tale scelta è stata dettata dalla maggiore facilità di lettura e comparabilità rispetto ai bilanci degli altri *player* del medesimo settore. Nella riclassifica adottata i ricavi sono segmentati tra le linee di business caratteristiche, evidenziando il differente contributo delle singole componenti sui volumi complessivi. I costi sono suddivisi in quattro macro aree: *Cost of Goods Sold* (COGS), o costi di erogazione dei servizi *core* del Gruppo, e costi afferenti alle principali aree operative, *Sales and Marketing* (S&M) per i reparti commerciali e marketing, *Research and Development* (R&D) per il reparto ricerca e sviluppo, oltre ai Costi Generali (G&A) per le spese amministrative e di struttura. Gli ammortamenti sono anch'essi riferiti alle differenti aree di *business*. Nella parte di approfondimento del contenuto delle voci di Conto Economico sono illustrati i criteri seguiti nella riclassificazione economica adottata. Nell'appendice 1, in calce al presente fascicolo, si riporta una tabella di raccordo con la riclassificazione del Conto Economico 2016 e 2017 riclassificati in base allo schema per natura adottato nel precedente bilancio. Sempre per le finalità sopra richiamate si è fatto riferimento all'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation Amortization), grandezza economica non definita nei Principi Contabili IAS/IFRS, pari al risultato operativo al netto degli ammortamenti materiali ed immateriali;

c) nelle Altre Componenti di Conto Economico Complessivo sono evidenziate tutte le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi, intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli Azionisti e sulla base di specifici Principi Contabili IAS/IFRS. La Società ha scelto di rappresentare tali variazioni in un prospetto separato rispetto al Conto Economico. Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi sono esposte al netto degli effetti fiscali correlati identificando separatamente, ai sensi dello IAS 1R in vigore dal 1 gennaio 2013, le componenti che sono destinate a riversarsi nel conto economico in esercizi successivi e quelle per le quali non è previsto alcun riversamento al conto economico;

d) il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto, così come richiesto dai principi contabili internazionali, fornisce evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente agli Altri utili (perdite) complessivi sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS, nonché delle operazioni con Azionisti, nella loro qualità di Azionisti;

e) il Rendiconto Finanziario è redatto applicando il metodo indiretto.

Criteria di valutazione

Attività materiali

Sono costituite principalmente da:

- a) Impianti e macchinari
- b) Mobili e arredi
- c) Macchine elettroniche d'ufficio
- d) Migliorie su beni di terzi

Le attività materiali sono rilevate al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori al netto del relativo fondo di ammortamento.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. I costi per miglorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono imputati all'attivo patrimoniale.

L'ammortamento inizia quando le attività sono pronte per l'uso.

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti, rivista periodicamente se necessario, applicando le seguenti aliquote percentuali, non modificate rispetto all'esercizio precedente e con applicazione dell'ammortamento mensilizzato in base al mese di acquisto o di entrata in esercizio del cespite:

- Impianti e macchinario:
 - Impianti generici e specifici: 20%

- Impianti antintrusione: 30%
- Altri beni:
 - Mobili e arredi: 12%
 - Macchine elettroniche d'ufficio: 20%
 - Insegne: 20%
 - Migliorie su beni di terzi: ammortamento in funzione della durata residua del contratto d'affitto dell'immobile a cui si riferiscono tali interventi migliorativi

I beni di costo unitario sino ad euro 516,46, suscettibili di autonoma utilizzazione sono stati iscritti per intero nel conto economico.

Attività immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, sottoposta al controllo della Società, destinata a generare benefici economici futuri e se il suo costo può essere determinato.

Sono iscritte inizialmente al costo storico di acquisizione o di produzione interna ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Se risulta una perdita di valore, l'attività immateriale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo principio "Perdita di valore di attività immateriali o "Impairment"".

Le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e modificate se la vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. La vita utile stimata è di anni cinque per i costi di sviluppo; anni cinque per i software di terzi; anni cinque per i marchi e per le altre immobilizzazioni immateriali.

Le attività di sviluppo piattaforma, il software di terzi e i marchi sono ammortizzati in base alla loro presunta possibilità di utilizzazione in modo che il valore netto alla chiusura del periodo corrisponda alla loro residua possibilità di utilizzazione. L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile per l'uso ed il corrispondente progetto di sviluppo completato. Lo Sviluppo piattaforma, iscritto con il consenso del Collegio Sindacale, include i costi di sviluppo sostenuti internamente per la creazione ed innovazione della piattaforma MailUp. I costi sono capitalizzati solo quando è dimostrabile:

- l'intenzione di implementare l'attività immateriale per usarla o venderla;
- la capacità di usare o vendere l'attività immateriale;
- la capacità di valutare attendibilmente il costo attribuibile all'attività immateriale durante il suo sviluppo;
- la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo, adeguate per completare lo sviluppo e per l'utilizzo o la vendita dell'attività immateriale;
- in quale modo l'attività immateriale genererà probabili benefici economici futuri.

Le altre immobilizzazioni, iscritte con il consenso del Collegio Sindacale, sono relative ai costi di traduzione di componenti della piattaforma sostenuti per renderla fruibile sui mercati esteri.

Le immobilizzazioni in corso sono relative ai costi sostenuti o progetti di sviluppo sulla piattaforma MailUp, ma che alla data del 31/12/2017 non risultano completati e quindi non utilizzabili.

Partecipazioni

Sono considerate controllate le società sulle quali la Società possiede in contemporanea i seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili;

Tutte le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori all'atto della rilevazione iniziale; in seguito, in occasione di evidenze che una partecipazione possa avere subito una perdita di valore, si è proceduto a stimare il valore recuperabile della partecipazione stessa. Se risulta una perdita di valore, la partecipazione viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività materiali, immateriali e di partecipazioni".

Sono considerate collegate le società sulle quali un'altra società esercita un'influenza notevole. L'influenza si presume quando nell'assemblea ordinaria può essere esercitato almeno un quinto dei voti ovvero un decimo se la società ha azioni quotate in borsa. Si specifica che nel bilancio separato le partecipazioni in società collegate sono valutate al costo come previsto dallo IAS 28.

Altre attività correnti e non correnti, crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali, le altre attività correnti e non correnti e gli altri crediti si intendono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. I crediti commerciali e gli altri crediti, sono classificati nello stato patrimoniale nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Tali attività sono valutate al momento di prima iscrizione al fair value e, in seguito, al costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo, ridotto di perdite di valore. Fanno eccezione quei crediti per i quali la breve durata rende l'attualizzazione non significativa.

Le perdite di valore dei crediti sono contabilizzate a conto economico quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

Il valore dei crediti è esposto al netto del relativo fondo di svalutazione

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono iscritte al valore nominale. Vengono iscritte in bilancio quando il loro recupero è giudicato probabile. Si veda anche il commento alla voce "Imposte sul reddito".

Cassa e Disponibilità Liquide

Le disponibilità liquide comprendono il denaro in cassa, assegni e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a vista, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore. Sono iscritte al valore nominale.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di compravendita, ed esposte in riduzione del patrimonio netto. Gli effetti finanziari derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati contro patrimonio netto. Per un dettaglio sugli acquisti di azioni proprie effettuati nel corso del 2017 e le relative delibere di autorizzazione, si invita a fare riferimento allo specifico paragrafo esplicativo presente nella Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2017, parte integrante del presente documento.

Attività destinate alla vendita

Secondo quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", le attività non correnti il cui valore contabile verrà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con l'uso continuativo, se presenti i requisiti previsti dallo specifico principio, sono classificate come possedute per la vendita e valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value*, al netto dei costi di vendita. Dalla data in cui tali attività sono classificate nella categoria delle attività non correnti possedute per la vendita, i relativi ammortamenti sono sospesi. Le passività connesse a tali attività sono classificate alla voce "Passività relative ad attività destinate alla vendita" mentre il risultato economico afferente tali attività è rilevato nella voce "Altri proventi".

Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al fair value del corrispettivo ricevuto al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili al finanziamento stesso. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Benefici ai dipendenti

I fondi relativi al personale erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro sono costituiti principalmente dal Trattamento di Fine Rapporto (TFR), disciplinato dalla legislazione italiana all'art. 2120 del

codice civile. Il TFR rappresenta un piano a benefici definiti, ovvero un programma formalizzato di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituisce un'obbligazione futura e per il quale il Gruppo si fa carico dei rischi attuariali e d'investimento relativi. Come richiesto dallo IAS 19R, MailUp utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente; tale metodo di calcolo richiede l'utilizzo d'ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi). Gli utili e le perdite attuariali sono immediatamente ed integralmente riconosciuti nel conto economico complessivo in conformità allo IAS 19R.

A seguito della riforma sulla previdenza, a partire dal 1° gennaio 2007 il TFR maturato, a seguito dell'entrata in vigore della riforma stessa, è destinato ai fondi pensione o al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps per le imprese aventi più di 50 dipendenti ovvero, nel caso d'impresе aventi meno di 50 dipendenti, può rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato negli esercizi precedenti o destinato a fondi pensione. Su questo, la destinazione delle quote maturande del TFR ai fondi pensione ovvero all'Inps comporta che una quota del TFR maturando sia classificata come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi al fondo pensione ovvero all'Inps. La passività relativa al TFR pregresso continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo ipotesi attuariali.

Da un punto di vista contabile, attraverso la valutazione attuariale si imputano a conto economico nella voce "Oneri/Proventi finanziari" l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR e nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti che non hanno trasferito alla previdenza complementare le quote maturate dal 1 gennaio 2007. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente nel patrimonio netto senza mai transitare a conto economico e sono esposti nel prospetto di Conto economico complessivo.

Piano d'incentivazione a beneficio dei membri dell'alta direzione

Benefici addizionali sono riconosciuti al *management* di Mailup attraverso piani di partecipazione al capitale. I summenzionati piani vengono contabilizzati secondo quanto previsto dall'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, tali piani rappresentano una componente della retribuzione dei beneficiari; pertanto, per i piani che prevedono una remunerazione in strumenti di capitale, il costo è rappresentato dal fair value di tali strumenti alla data di assegnazione, ed è rilevato a conto economico consolidato tra i "Costi per il personale" lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita una riserva di patrimonio netto denominata "Riserva stock option plan". Le variazioni nel fair value successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Alla fine di ogni esercizio viene aggiornata la stima del numero di diritti che matureranno fino alla scadenza. La variazione di stima è portata a riduzione della voce "Riserva stock option plan" con contropartita "Costi per il personale".

A partire dal 2017 sono inoltre riconosciuti benefici addizionali al *management* di MailUp e delle altre società del Gruppo attraverso un piano di incentivazione di *Management By Objectives* o MBO che consiste nel riconoscimento di premi al raggiungimento di determinati risultati a fronte di un piano prefissato che è stato precedentemente comunicato ed accettato dai destinatari. I target prefissati si riferivano sia a risultati economico-finanziari, consolidati e per business unit, sia ad obiettivi individuali o KPI in funzione delle relative aree di responsabilità. Tali risultati sono stati oggetto di misurazione nel corso dell'esercizio e di rilevazione finale all'inizio del 2018. La quota effettivamente maturata è stata pertanto stanziata nel 2017 per competenza tra i costi del personale o i compensi amministratori a seconda del destinatario.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile.

Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Debiti commerciali

I debiti sono iscritti al valore nominale. Quando, stante i termini di pagamento accordati si configura un'operazione finanziaria, i debiti sono valutati al valore attuale, imputando lo sconto come onere finanziario per competenza.

Altre passività correnti

Si riferiscono a rapporti di varia natura e sono iscritti al valore nominale.

Rilevazione di ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti e il relativo importo possa essere determinato in modo affidabile. I seguenti criteri specifici di rilevazione dei ricavi devono essere rispettati prima dell'imputazione a conto economico:

Vendita di beni - Il ricavo è riconosciuto, secondo quanto statuito dallo IAS 18, quando sono stati trasferiti all'acquirente tutti i rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene.

Prestazione di servizi - I ricavi sono riconosciuti al momento della effettiva erogazione con riferimento al completamento del servizio fornito e in rapporto al totale dei servizi ancora da rendere.

Interessi - Sono rilevati per competenza.

Costi

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici economici o non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nella situazione patrimoniale-finanziaria. Gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

Perdita di valore delle attività immateriali o "Impairment"

La Società verifica il valore netto contabile delle attività materiali e immateriali al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività.

Il valore recuperabile di un'attività materiale o immateriale è definito come il maggiore fra il suo fair value, dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso, calcolato come il valore attuale dei flussi di cassa futuri che si prevede abbiano origine da un'attività o da un'unità generatrice di flussi finanziari (CGU - cash generating unit). La proiezione dei flussi finanziari si basa sui piani aziendali e su presupposti ragionevoli e documentati riguardanti i futuri risultati della Società e le condizioni macroeconomiche anche per quanto riguarda il tasso di sconto adottato nel processo di attualizzazione.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene. È stata identificata, con riferimento a MailUp, un'unica CGU, coincidente con la legal entity, nel cui attivo patrimoniale sono iscritti tangible e intangible assets.

Ogniquale volta il valore recuperabile di un'attività (o di una unità generatrice di flussi di cassa - cash generating unit) è inferiore al valore contabile, quest'ultimo è ridotto al valore di recupero e la perdita viene imputata a conto economico. Successivamente, se una perdita in precedenza rilevata su attività diverse dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile (che comunque non può eccedere il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse mai stata effettuata la svalutazione per perdita di valore).

Dividendi

I proventi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso gli Azionisti al momento della delibera di distribuzione.

Imposte

Le imposte del periodo includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente imputate a conto economico, salvo quando sono relative a fattispecie contabilizzate direttamente a patrimonio netto.

Le imposte correnti sono le imposte che si prevede di dover versare sul reddito imponibile dell'esercizio e sono calcolate in conformità alla normativa fiscale in vigore e tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta eventualmente spettanti.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee fra l'ammontare delle attività e passività del bilancio d'esercizio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività.

Le attività fiscali differite sono rilevate soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il realizzo di tali attività.

Le attività e passività fiscali differite sono compensate solo quando vi è un diritto legale alla compensazione e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale.

Le imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti includono gli oneri e i proventi rilevati nell'esercizio per imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti.

Utile/(perdita) per azione

Base

L'utile/(perdita) per azione è calcolato quale rapporto tra il risultato economico per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie.

Diluito

L'utile/(perdita) diluito per azione è calcolato quale rapporto tra il risultato economico per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato economico è rettificato per tenere conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La predisposizione del bilancio in conformità con gli IFRS richiede, da parte degli amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, trovano fondamento in valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e su assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi rilevati in bilancio, e l'informativa fornita. I risultati finali effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente elencate le voci che richiedono maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui risultati finanziari.

Fondo svalutazione crediti commerciali

Il fondo svalutazione crediti riflette la miglior stima degli amministratori circa le perdite relative al portafoglio crediti nei confronti della clientela. Tale stima si basa sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e di proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

Imposte anticipate

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di un imponibile fiscale negli esercizi futuri atto al loro recupero. La valutazione degli imponibili attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate.

Fondi rischi e oneri

A fronte dei rischi legali e fiscali sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di esito negativo. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli amministratori. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione dei bilanci della Società.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

Moneta funzionale

La Società predispose il bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata in Italia. La valuta funzionale della Società è l'Euro che rappresenta la valuta di presentazione del bilancio separato.

Transazioni e rilevazioni contabili

Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al valore equo sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

Variazione nei principi contabili

I principi contabili adottati dal Gruppo non sono stati modificati rispetto a quelli applicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2016. Si riportano per completezza i principi contabili ed emendamenti oggetto di modifica nel corso dell'anno e dei principi non ancora omologati/applicati.

a. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati, applicabili/applicati in via anticipata dal Gruppo

Emendamento IAS 12-Imposte sul reddito (applicabile dal 1 gennaio 2017 omologato dall'Unione Europea in data 6 novembre 2017)

Il 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12. L'emendamento mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value. L'introduzione del nuovo emendamento non ha generato impatti sulla posizione finanziaria e di redditività del Gruppo.

Emendamento IAS 7-Rendiconto finanziario (applicabile dal 1 gennaio 2017 omologato dall'Unione Europea in data 6 novembre 2017)

Il 29 gennaio 2016, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 7 'Rendiconto finanziario' e la modifica richiede che in bilancio siano fornite informazioni circa i cambiamenti delle passività finanziarie con l'obiettivo di migliorare l'informativa fornita agli investitori per aiutarli a comprendere meglio le variazioni subite da tali debiti. Tale emendamento, agendo solo sulla presentazione, non ha avuto impatti sulla posizione finanziaria e sulla redditività del Gruppo.

Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014-2016: il documento 'Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014- 2016', omologato in data 7 febbraio 2018, contenente modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili internazionali. I principali chiarimenti riguardano l'IFRS 1, lo IAS 28 e l'IFRS 12. Tali miglioramenti non hanno impatti sulla situazione finanziaria del Gruppo.

b. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati, ma non ancora applicabili/non applicati in via anticipata dal Gruppo

IFRS 9-Strumenti finanziari (applicabile dal 1 gennaio 2018)

L'IFRS 9 Strumenti finanziari, pubblicato dallo IASB nel luglio 2014 e omologato dall'Unione Europea nel novembre 2016, sostituisce a partire dal 1 gennaio 2018 lo IAS 39 Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione. L'IFRS 9 introduce nuovi criteri per la classificazione e la valutazione delle attività finanziarie e passività finanziarie, un nuovo modello per il calcolo dell'impairment delle attività finanziarie e nuove disposizioni per la rappresentazione contabile delle operazioni di copertura ("hedging accounting").

Non si stimano impatti significativi nei risultati economici e patrimoniali futuri.

a) Nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività finanziarie

Sintesi delle novità

Con l'IFRS 9 i crediti, finanziamenti e titoli di debito iscritti tra le attività finanziarie sono classificati nelle seguenti tre categorie in base alle caratteristiche dei flussi finanziari di tali attività e al modello di business in cui vengono gestite:

- attività valutate al costo ammortizzato;
- attività valutate al fair value rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVOCI);
- attività valutate al fair value rilevato nell'utile/(perdita) dell'esercizio (FVTPL).

I derivati incorporati in contratti dove l'elemento primario è un'attività finanziaria che rientra nell'ambito di applicazione del principio non devono più essere separati. Lo strumento ibrido viene invece esaminato ai fini della classificazione nel suo complesso.

Le suddette categorie previste dall'IFRS 9 sostituiscono le precedenti categorie dello IAS 39, ossia, attività detenute fino a scadenza, finanziamenti e crediti, attività disponibili per la vendita e attività valutate a FVTPL.

L'IFRS 9, inoltre, prevede come regola generale che tutte le partecipazioni diverse da quelle in società controllate, collegate e joint-venture siano valutate a FVTPL. Qualora tali partecipazioni non siano detenute con finalità di trading, è possibile adottare l'opzione, investimento per investimento e in modo irrevocabile, di presentare le variazioni successive di fair value nelle altre componenti del conto economico complessivo, rilevando nell'utile (perdita) dell'esercizio i soli effetti connessi alla distribuzione dei dividendi; in tal caso gli importi accumulati nelle altre componenti del conto economico complessivo non saranno mai riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio, anche all'atto della cessione della partecipazione.

Potenziali impatti per il Gruppo

Data la tipologia di attività e passività finanziarie del Gruppo al 31 dicembre 2017 non sono attesi impatti significativi dall'applicazione dell'IFRS 9.

b) Nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle passività finanziarie

Sintesi delle novità

L'IFRS 9 mantiene in sostanza le disposizioni dello IAS 39 per la classificazione e valutazione delle passività finanziarie, a eccezione delle passività finanziarie valutate al FVTPL, per le quali è previsto che le variazioni di fair value connesse a modifiche del rischio di credito dell'emittente (cosiddetto 'own credit risk') siano rilevate tra le altre componenti del conto economico complessivo anziché nell'utile (perdita) dell'esercizio, a meno che ciò risulti in una asimmetria contabile.

Potenziali impatti per il Gruppo

Il Gruppo non detiene al 31 dicembre 2017 passività finanziarie significative valutate al FVTPL e pertanto la prima applicazione dell'IFRS 9 non è atteso abbia impatti significativi con riferimento alle passività finanziarie.

c) Nuovo modello per l'impairment delle attività finanziarie

L'IFRS 9 sostituisce il modello di impairment basato sulla 'perdita sostenuta' ('incurred loss') previsto dallo IAS 39 con un modello previsionale basato sulla 'perdita attesa su crediti' ('expected credit loss' o 'ECL').

Il nuovo modello di impairment si applica a tutte le attività finanziarie che non siano già valutate al FVTPL ovvero che siano valutate al costo ammortizzato o al FVOCI.

Secondo l'IFRS 9, i fondi a copertura perdite su crediti saranno valutati utilizzando una delle seguenti basi:

- ECL a 12 mesi, ossia le ECL derivanti da possibili inadempienze nell'arco di dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; e
- ECL lifetime, ossia le ECL derivanti da tutte le possibili inadempienze lungo la vita attesa di uno strumento finanziario.

La valutazione delle ECL lifetime si applica sempre ai crediti commerciali, inclusi quelli deteriorati, e alle altre attività finanziarie il cui rischio di credito alla data di chiusura dell'esercizio ha registrato un incremento significativo a partire dalla rilevazione iniziale. Qualora successivamente il rischio di credito di un'attività finanziaria, non rappresentata da crediti commerciali, dovesse decrementarsi in modo significativo sarà applicata la valutazione delle ECL a 12 mesi.

Potenziali impatti per il Gruppo

Le principali attività finanziarie del Gruppo valutate al costo ammortizzato, a cui si applica il nuovo modello di *impairment*, sono rappresentate da crediti commerciali. In considerazione dell'attività commerciale ordinaria del Gruppo, della gestione dei rapporti con le controparti, dell'analisi della storicità delle situazioni di insolvenza nonché della previsione delle future condizioni economiche, non sono attesi, allo stato attuale di analisi, disallineamenti significativi nella misurazione del fondo svalutazione crediti derivanti dalla prima applicazione del nuovo modello di *impairment* dell'IFRS 9.

IFRS 15-Ricavi derivanti da contratti con clienti (applicabile dal 1 gennaio 2018)

Il nuovo principio ha lo scopo di migliorare la qualità e l'uniformità nella rilevazione dei ricavi, nonché la comparabilità dei bilanci redatti secondo gli IFRS e i principi contabili americani. In base al nuovo principio il modello di riconoscimento dei ricavi non potrà più essere basato sul metodo *'earning'* ma su quello *'asset-liability'*, che focalizza l'attenzione sul momento del trasferimento del controllo dell'attività ceduta. La Società ha finalizzato l'analisi del modello di valutazione dei propri ricavi alla luce delle disposizioni del nuovo principio.

In base alle analisi condotte, non sono state identificate differenze legate all'individuazione del momento di riconoscimento dei ricavi: non sono, pertanto, stati rilevati impatti sui risultati economici complessivi della Società derivanti dal cambio di metodologia. Il Gruppo non stima impatti significativi sulle performance economiche e patrimoniali future.

IFRS 16-Leasing (applicabile dal 1 gennaio 2019 con possibilità di applicazione anticipata)

Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio contabile IFRS 16 *Leasing*. Il nuovo principio sostituisce lo IAS 17 e fornisce metodi di rappresentazione contabile maggiormente idonei a riflettere la natura dei *leasing* in bilancio. Il nuovo IFRS 16 è applicabile dal 1 gennaio 2019, ma l'applicazione anticipata è consentita per le aziende che applicano anche l'IFRS 15-Ricavi da contratti con Clienti. In particolare, l'IFRS 16 introduce un unico modello di contabilizzazione dei *leasing* nel bilancio dei locatari secondo cui il locatario rileva un'attività che rappresenta il diritto d'uso del bene sottostante e una passività che riflette l'obbligazione per il pagamento dei canoni di locazione. Inoltre, la natura dei costi relativi ai suddetti *leasing* muterà in quanto l'IFRS16 andrà a sostituire la contabilizzazione a quote costanti dei costi per *leasing* operativi con l'ammortamento del diritto d'uso e gli oneri finanziari sulle passività di *leasing*. L'IFRS 16 sarà applicato dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2019 con la seguente modalità:

- relativamente alla prima applicazione del principio, il Gruppo intende adottare l'applicazione retrospettiva modificata del modello. Pertanto i dati del periodo comparativo non saranno rideterminati e saranno applicate alcune semplificazioni ed espedienti pratici come permesso dal principio di riferimento;
- nella definizione dell'ambito di applicazione, sono stati gestiti separatamente i contratti di *leasing* di beni aventi un modico valore unitario (i.e. il valore unitario inferiore a Eur 5.000) e quelli di breve durata (i.e. durata inferiore ai 12 mesi). I costi relativi a tali contratti continueranno a essere rilevati a conto economico come costi operativi separatamente identificati e riguarderanno prevalentemente alcune attrezzature informatiche;
- la valutazione dei contratti residuali e rilevanti ai fini dell'applicazione del l'IFRS 16 è in corso di finalizzazione. In base alle analisi provvisorie, gli impatti maggiori riguarderanno gli accordi in essere relativi a immobili, autovetture e attrezzature industriali.

c. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati

IFRS 17-Insurance contract (applicabile dal 1 gennaio 2021)

Principio finalizzato alla disciplina della contabilizzazione dei contratti assicurativi (precedentemente conosciuto come IFRS 4 Fase II). Il modello contabile previsto è il *'Building Blocks Approach'* (BBA), basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, che include l'esplicitazione di un *'risk adjustment'* e di un *'contractual service margin'*, rilasciati attraverso l'ammortamento dello stesso. Il nuovo principio contabile non risulta applicabile alla relazione finanziaria consolidata.

IFRS 14-Regulatory Deferral Accounts (applicabile dal 1 gennaio 2016)

Il nuovo principio consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla *rate regulation* secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, il principio richiede che l'effetto della *rate regulation* debba essere presentato separatamente dalle altre voci. La Commissione europea ha deciso di non avviare il processo di omologazione di questo *standard ad interim* e di aspettare per lo *standard* finale. Il nuovo principio non risulta applicabile alla relazione finanziaria consolidata.

Emendamento IFRS 10-IAS 28-Vendita o contribuzione di attività tra un investitore e la sua società collegata o joint-venture (applicabile dal 1 gennaio 2016)

L'emendamento, pubblicato nel settembre 2014, ha l'obiettivo di risolvere un conflitto esistente tra le disposizioni contenute nel IFRS 10 e nello IAS 28 nel caso in cui un investitore venda oppure contribuisca un *business* a una propria società collegata o *joint-venture*. Il principale cambiamento apportato dall'emendamento è rappresentato dal fatto che la plusvalenza o minusvalenza conseguente alla perdita del controllo debba essere registrata per intero al momento della vendita o contribuzione del *business*. E' prevista la registrazione di una plusvalenza o minusvalenza parziale solo in caso di vendita o contribuzione che coinvolga solo singole attività. Lo IASB ha sospeso la pubblicazione e l'omologazione del suddetto emendamento a data da definirsi.

Emendamento IFRS 2 Classificazione e misurazione dei pagamenti basati su azioni (applicabile dal 1 gennaio 2018)

Include precisazioni circa il trattamento contabile delle *stock option* soggette a condizioni di maturazione legate alle *performance*. Il Gruppo stima che dall'adozione del nuovo principio non emergano impatti significativi sulla propria posizione finanziaria e di redditività.

Interpretazione IFRIC 22-Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (emesso il 8 dicembre 2016)

L'IFRIC 22 mira a chiarire la contabilizzazione di operazioni che prevedono il ricevimento o il pagamento di anticipi in valuta straniera, in particolare quando una entità registra un'attività o una passività non monetaria per anticipi prima della rilevazione della relativa attività, del ricavo o del costo. L'IFRIC 22 è applicabile dal 1 gennaio 2018, l'applicazione anticipata è consentita.

Emendamento IAS 40-Transfers of Investment Property (emesso il 8 dicembre 2016)

Tra le principali modifiche introdotte dall'emendamento, si specifica che il cambio destinazione da immobilizzazione materiale a investimento immobiliare può avvenire solo quando vi è evidenza di un cambio di utilizzo.

Interpretazione IFRIC 23-Uncertainty over Income Tax Treatments (emesso il 7 giugno 2017)

Il IFRIC 23 ha l'obiettivo di chiarire come calcolare le imposte correnti e differite qualora vi siano delle incertezze in merito ai trattamenti fiscali adottati dall'entità che redige il bilancio e che potrebbero non essere accettati dall'autorità fiscale.

Emendamento IFRS 9-Prepayment features with negative compensation (emesso il 12 ottobre 2017)

L'obiettivo principale dell'emendamento è di valutare le informazioni fornite dall'applicazione del costo ammortizzato per gli strumenti che contengono opzioni di pagamento anticipato simmetriche e hanno flussi finanziari contrattuali che sono esclusivamente pagamenti di capitale e interessi (SPPI). Le modifiche apportate con tale emendamento sono state valutate dal Gruppo nel contesto dell'analisi complessiva dell'applicazione del principio IFRS9, sopra commentato.

Emendamento IAS 28-Long-term interests in associates and joint-venture (emesso il 12 ottobre 2017)

La modifica introdotta intende chiarire l'applicazione dell'IFRS 9 agli investimenti di lungo periodo in società collegate e *joint-venture*, che sono parte dell'investimento netto ma per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto. Le modifiche apportate con tale emendamento sono state valutate dal Gruppo nel contesto dell'analisi complessiva dell'applicazione del principio IFRS9, sopra commentato.

Analisi dei rischi

Per un'analisi puntuale ed approfondita dei rischi a cui è esposta la società nell'ambito delle proprie attività operative,

si rimanda alla Relazione sulla Gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2017 che costituisce parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Informativa relativa al valore contabile degli strumenti finanziari

Al fine di fornire informazioni in grado di illustrare l'esposizione ai rischi finanziari assume notevole rilevanza l'informativa fornita dalle imprese in merito alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari così come previsto dal principio contabile IFRS 7

La "gerarchia del Fair Value" prevede tre livelli:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il fair value è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;
- livello 3: se il fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

Di seguito si riporta l'informativa relativamente al valore contabile degli strumenti finanziari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

31 dicembre 2017 MailUp SpA			
<i>(In unità di Euro)</i>	Valore in bilancio	Fair value	Gerarchia fair value
Altre attività finanziarie			
Altre attività finanziarie non correnti	448.353	448.535	Livello 3
Altre attività finanziarie correnti	0	0	Livello 3

Passività potenziali

Oltre quanto indicato nel paragrafo relativo ai Fondi rischi non sono in corso procedimenti legali e tributari in capo ad alla Società.

NOTE AI PROSPETTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI
Attività
Attività non correnti
Attività materiali (1)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
960.140	629.282	330.858

Impianti macchinari

Descrizione	Importo
Costo storico	60.526
Ammortamenti esercizi precedenti	(60.444)
Saldo al 31/12/2016	82
Acquisizione dell'esercizio	112.011
Valore netto cespiti derivanti dalla fusione con Network Srl	2.016
Cessioni dell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(5.297)
Saldo al 31/12/2017	108.730

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.866.910
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.237.710)
Saldo al 31/12/2016	629.200
Acquisizione dell'esercizio	482.901
Valore netto cespiti derivanti dalla fusione con Network Srl	26.158
Cessioni dell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(286.931)
Saldo al 31/12/2017	851.328

Nella voce "altri beni" materiali sono iscritte:

- spese per l'acquisto di mobili e arredi degli uffici per euro 210.428, al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio per euro 541.870 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per acquisto e installazione di insegne, per euro 4.520, al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per l'acquisto di telefoni cellulari per euro 1.109 al netto dell'ammortamento d'esercizio.
- Spese per migliore su beni di terzi per euro 93.401 al netto dell'ammortamento d'esercizio.

Attività immateriali (2)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
3.523.559	3.660.657	137.098



Descrizione costi	Valore 31/12/2016	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Altre variazioni	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2017
Sviluppo piattaforma	3.484.272	966.159			(1.086.080)	3.364.351
Software di terzi	105.370	18.953		28.094	(43.161)	109.256
Marchi	22.567	2.440			(8.732)	16.274
Altre	48.448				(14.770)	33.678
	3.660.657	987.552		28.094	(1.152.743)	3.523.559

Nella voce "Sviluppo piattaforma" sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale i costi per lo sviluppo della piattaforma MailUp per Euro 3.364.351 al netto degli ammortamenti di competenza come da dettaglio che segue; nella stessa voce sono stati iscritti i costi per progetti di sviluppo della piattaforma MailUp in corso di realizzazione, attività non ancora ultimate alla fine dell'esercizio e, pertanto, non ammortizzate.

Nella voce "Software di terzi" sono iscritti i costi relativi a software di proprietà di terzi acquistati dalla società. Nella voce "Altre variazioni" sono iscritti i software di terzi derivanti dalla fusione per incorporazione della società controllata Network Srl.

Le "Altre" immobilizzazioni sono costituite dai costi di traduzione di componenti della piattaforma ad utilità pluriennale sostenuti per renderla fruibile sui mercati esteri (es. inglese, spagnolo) nell'ambito del generale progetto strategico di crescita internazionale perseguito dal Gruppo.

Impairment test sulle attività immateriali

La società, in caso di segnali che evidenzino una perdita di valore nelle immobilizzazioni immateriali iscritte a bilancio, verifica, come ricordato nella sezione relativa ai principi contabili adottati, la recuperabilità economico finanziaria delle stesse attraverso apposite valutazioni (test di impairment) su ciascuna unità generatrice di cassa (Cash Generating Units o "CGU") nel caso specifico rappresentata dalla legal entity MailUp SpA, che ha iscritto nel proprio bilancio tali valori. La recuperabilità dell'investimento è determinata con riferimento ai flussi di cassa previsti. Non essendosi verificate tali circostanze nel corso del 2017, non è emersa la necessità di effettuare il test sopra menzionato.

Costi di sviluppo

La voce Sviluppo piattaforma include i costi relativi alle attività di sviluppo incrementale, aggiornamento e innovazione della piattaforma SaaS (Software as a Service) MailUp di proprietà della società, da sempre fattore strategico di successo per il business. Nella stessa voce sono stati iscritti i costi per progetti di sviluppo della piattaforma MailUp in corso di realizzazione quindi non ancora ultimati alla fine dell'esercizio e, pertanto, non ammortizzati. I costi sono ragionevolmente correlati a un'utilità protratta per più esercizi e sono ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, attestata la recuperabilità economica e finanziaria dell'investimento.

Da menzionare anche gli sviluppi relativi al software BEE pari a Dollari 511.000 nel corso del 2017. Tale asset è stato conferito alla controllata MailUp Inc a fine dal 2016, al valore di Euro 462.162, di cui si è già fatto cenno. Tale attività di sviluppo, appaltata dalla controllata alla capogruppo in virtù di specifici accordi contrattuali, è stata finalizzata da un team dedicato di programmatori in forza a MailUp.

Per un'analisi approfondita delle nuove funzionalità apportate nel 2017 alla piattaforma MailUp e al software BEE nell'ambito dell'attività di sviluppo svolta da MailUp si rimanda al paragrafo "Attività di ricerca e sviluppo" della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato e separato al 31/12/2017, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

L'attività di ricerca e sviluppo svolte ha anche riguardato il progetto "Sistema innovativo di Big Data Analytics". Il focus del progetto è lo sviluppo di un nuovo sistema di Big Data Analytics per le piccole e medie imprese. Si tratta di un progetto dall'impatto significativo sul business futuro di MailUp nel medio-lungo periodo, che presenta un potenziale di mercato anche a livello internazionale, in particolare nel mondo anglofono, dove gli strumenti di Big Data Analytics sono utilizzati oggi solamente dai grandi players multinazionali del settore, per via della complessità delle



tecnologie e e dell'elevata specializzazione delle risorse che devono essere messe in campo. La Direzione Generale Sviluppo Economico della Regione Lombardia, in data 29 aprile 2016, ha deliberato il finanziamento del progetto presentato da MailUp come capofila di un consorzio che vede coinvolte una serie di realtà di eccellenza aderenti al Polo delle Tecnologie di Cremona ed al Consorzio CRIT (CREmona Information Technology): Microdata Service, Lineacom e il Politecnico di Milano. MailUp ha ricevuto, a inizio 2018, da Regione Lombardia, la prima tranche del contributo a fondo perduto pari alla metà dell'importo massimo di Euro 860.122 a fronte di un investimento di Euro 2.045.648 complessivo nel periodo.

Partecipazioni in società controllate (3)

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni	
	10.787.832	11.152.016	(364.183)	
Descrizione	31/12/2016	Incremento	Decremento	31/12/2017
Imprese controllate	11.152.016	189.141	(553.324)	10.787.832
	11.152.016	189.141	(553.324)	10.787.832

L'incremento delle partecipazioni è relativo all'assegnazione delle stock option della capogruppo al *management* della controllata MailUp Inc.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni di controllo possedute direttamente.

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ (Perdita)	% Poss.	Valore bilancio
MAILUP INC	STATI UNITI	41.183*	354.302	(197.413)	100	688.655
ACUMBAMAIL SL	SPAGNA	4.500	405.961	209.317	70	499.177
MAILUP NORDICS A/S	DANIMARCA	67.001*	1.020.881	(2.263)	100	800.000
AGILE TELECOM S.P.A.	CARPI (MO)	500.000	1.473.933	873.933	100	8.800.000
						10.787.832

(* applicato il cambio storico alla data di primo consolidamento)

MailUp Inc, costituita a San Francisco dalla Capogruppo nel novembre 2011, ha operato fino al 31 dicembre 2016 con l'obiettivo di commercializzare e localizzare negli Stati Uniti, e più in generale nel continente americano, la piattaforma MailUp. A dicembre 2016 la controllante ha conferito a MailUp Inc le attività immateriali che si riferivano al prodotto BEE Plugin e BEE Pro. La società partecipata ha in tale occasione deliberato, al servizio del conferimento, di incrementare le proprie riserve di capitale in accordo con la normativa locale. MailUp Inc si occupa, a partire dal 2017, della commercializzazione esclusiva dell'editor BEE, di cui è proprietaria, nelle sue differenti versioni, riscontrando un notevole interesse nel pubblico degli operatori specializzati come testimoniato dai brillanti tassi di crescita mese su mese.

Acumbamail S.L., startup fondata nel 2012 con sede a Ciudad Real, in Spagna, ha sviluppato una piattaforma di email marketing diffusa nei mercati in lingua spagnola (Spagna e LATAM) dalle notevoli potenzialità di sviluppo, con un modello di vendita freemium orientato ad una clientela di più basso profilo e quindi complementare a MailUp, che si sta sempre più posizionando sulla fascia medio-alta del mercato. Il modello freemium, infatti, prevede un livello iniziale di utilizzo gratuito della piattaforma che diventa successivamente a pagamento al superamento di una determinata soglia di utilizzo, favorendo così i clienti dai volumi contenuti, con un numero ridotto di destinatari.

MailUp Nordics A/S controlla il 100% del capitale della società **Globase International ApS**, società danese, operativa nel settore dell'email marketing nei mercati scandinavi (Danimarca, Norvegia, Svezia, Finlandia e Islanda) con focus sui clienti medio-grandi. L'acquisizione delle società danesi ha lo scopo di posizionare la piattaforma MailUp nel mercato del nord Europa, sfruttando la riconoscibilità del marchio Globase e il posizionamento favorevole in un mercato con alte barriere all'ingresso e elevato livello di spesa in email marketing, sia proponendo la piattaforma MailUp a nuovi clienti, sia migrando progressivamente gli utilizzatori della piattaforma Globase verso MailUp.



Agile Telecom SpA, con sede a Carpi (MO), è un operatore autorizzato dal Ministero dello Sviluppo Economico e delle Comunicazioni per l'offerta al pubblico di servizi di comunicazione ed è inoltre iscritta al Registro degli Operatori di Comunicazione (ROC) dell'Autorità per Garanzie nelle Telecomunicazioni (AGCOM). Agile Telecom opera dal 1999 come operatore internazionale indipendente specializzato in servizi SMS, in particolare nel mercato SMS wholesale. Decine di connessioni dirette con carrier e operatori in tutto il mondo permettono ad Agile Telecom di ottimizzare la consegna dei messaggi in ogni nazione, garantendo alle aziende proprie clienti la migliore qualità di invio al minor prezzo. È inoltre il fornitore di riferimento della capogruppo per i servizi di invio SMS erogati dalla piattaforma MailUp, consentendo così di sfruttare proficue sinergie economiche e tecnologiche.

Il 27 febbraio 2017 si è completato il percorso di ripensamento organizzativo della struttura del Gruppo MailUp mediante l'atto di **fusione per incorporazione di Network Srl in MailUp**, intrapreso allo scopo di ottimizzare i processi intercompany. L'analisi del ruolo di Network, partner tecnologico che ha gestito storicamente in esclusiva tutte le funzioni tecniche e i servizi tecnologici relativi alla piattaforma MailUp, ha portato alla fusione per incorporazione di quest'ultima in ragione della semplificazione della struttura societaria e produttiva di MailUp e dei processi amministrativi, eliminando duplicazioni e sovrapposizioni. Gli effetti della fusione si sono perfezionati il 20 marzo 2017 con il completamento dell'iscrizione presso il registro imprese, mentre gli effetti contabili e fiscali sono decorsi dal 1° gennaio 2017 in conformità alle previsioni della specifica normativa.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore e neppure sono stati oggetto di "ripristino di valore". A tal proposito si specifica che, nell'ambito del bilancio consolidato della capogruppo MailUp, l'avviamento iscritto relativo alle partecipazioni di controllo sopra dettagliate è stato oggetto di test di *impairment* da parte del management che ha confermato la recuperabilità economico finanziaria dell'investimento. Si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato per i dettagli.

Partecipazioni in società collegate e joint venture (4)

Imprese collegate

Descrizione	31/12/2016	Incremento	Decremento	31/12/2017
Imprese collegate	102.000			102.000
	102.000			102.000

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ (Perdita)	% Poss	Valore bilancio
CRIT - CREmona Information Technology	CREMONA (CR)	310.000	327.690	(23.424)	33%	102.000

La società ha acquistato quote per euro 2 mila nel consorzio CRIT CREmona Information Technology all'atto della sua costituzione. Ha poi incrementato la partecipazione nella società collegata per euro 100 mila a seguito della trasformazione in consorzio a responsabilità limitata del 16 marzo 2016 e del successivo rafforzamento patrimoniale operato dai soci in data 30 marzo per rilanciare il progetto di crescita del consorzio. La finalità di CRIT è di realizzare un Polo delle tecnologie a Cremona che permetta di conseguire sinergie tra i consorziati, di sviluppare servizi di interesse comune, sia di carattere gestionale che operativo (co-working, incubatore start-up, strutture comuni per formazione, mensa, sale riunioni). Il Consorzio ha inoltre realizzato un complesso edilizio denominato Polo dell'innovazione digitale, dove le aziende ICT cremonesi, a partire dai consorziati stessi, possano insediarsi e costituire un centro di eccellenza in grado di generare nuove aziende e di trasferire al mondo locale delle imprese e alla comunità le



opportunità economiche e di migliore qualità della vita, derivanti dall'uso di nuove tecnologie della comunicazione e dell'informazione. MailUp ha trasferito la propria sede operativa ed amministrativa di Cremona presso il Polo a partire da luglio 2017.

Altre attività non correnti (5)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
569.714	284.224	285.490

Descrizione	31/12/2016	Incremento	Decremento	Riclassifiche	31/12/2017
Crediti verso imprese controllate	142.302	235.373			377.675
Crediti verso imprese collegate	14.641	50.000			64.641
Crediti verso altri	5.919	117			6.036
Crediti tributari oltre l'esercizio	121.362				121.362
	284.224	285.490			569.714

Il credito verso imprese controllate è relativo ai finanziamenti fruttiferi nei confronti delle società MailUp Inc e MailUp Nordics. In data 26 giugno MailUp SpA ha erogato un finanziamento alla controllata MailUp Nordics per Euro 202.448 e un finanziamento per Dollari 60.000 alla controllata MailUp Inc.

La voce "Crediti verso altri" è relativa a depositi cauzionali oltre l'esercizio.:

I crediti hanno tutti durata superiore ai 12 mesi

Attività per imposte anticipate (6)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
567.441	494.723	72.718

Le attività per imposte anticipate si riferiscono a perdite fiscali riportabili, ai futuri ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riclassificate in applicazione dei criteri IAS in sede di FTA e al ricalcolo dell'accantonamento TFR secondo le logiche attuariali prescritte dal principio IAS 19.

Attività correnti

Crediti Commerciali e altri crediti (7)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.122.239	1.156.163	(33.924)

La somma è relativa a crediti verso clienti e comprende anche i crediti per fatture da emettere per euro 29.200.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di fair value è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	
Saldo al 31/12/2016	5.700
F.do Sval. Ex Network	6.012
Utilizzo nell'esercizio	11.712
Accantonamento esercizio	5.533
Saldo al 31/12/2017	5.533

Principali clienti

in accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, si precisa che per gli esercizi chiusi al 31.12.2017 e 31.12.2016 non vi sono clienti che generano ricavi superiori al 10% del totale ricavi.

Crediti verso società controllate e collegate (8)

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Verso imprese controllate	696.183	273.735	422.448
Verso imprese collegate	19.368	49.554	(30.186)
	715.551	323.289	392.262

I crediti verso imprese controllate e collegate derivano da normali rapporti commerciali posti in essere nel corso dell'esercizio 2017.

Si espone di seguito la ripartizione dei crediti per area geografica:

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V/Collegate	Totale
Italia	1.057.199	128.720	19.368	1.205.286
Ue	44.780	96.462		141.242
Extra UE	20.260	471.001		491.260
Totale	1.122.239	696.183	19.368	1.837.788

Altre attività correnti (9)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.243.559	1.226.414	17.145

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Crediti Tributari	82.907	65.877	17.030
Crediti verso altri	885.205	979.450	(94.245)
Ratei e risconti	275.447	181.087	94.360
	1.243.559	1.226.414	17.145

I crediti tributari al 31/12/2017 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Crediti v/erario per ritenute subite	39.624
Credito per imposta Ires	11.075
Credito per imposta Irap	10.261
Credito d'imposta per assunzione personale qualificato	15.142
Crediti iva relativo derivante dalla fusione con la società Network Srl	6.805
Totale	82.907

I crediti verso altri al 31/12/2017 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Contributi su Bando Accordi competitività Regione Lombardia	860.122
Rimanenze materiale videosorveglianza	6.603
Acconti a fornitori	10.200
Diversi	8.280
Totale	885.205

I ratei ed i risconti attivi al 31/12/2017 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	275.448
Totale	275.448

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Disponibilità liquide (10)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
8.569.540	3.023.457	5.546.083

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016
Depositi bancari e postali	8.569.389	3.023.336
Denaro e altri valori in cassa	151	120
	8.569.540	3.023.457

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Passivo

Patrimonio netto

Capitale sociale (11)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
354.237	283.266	(70.971)

Il capitale sociale della Capogruppo MailUp S.p.A. è interamente versato ed è rappresentato al 31 dicembre 2017 da 14.169.467 azioni ordinarie prive di valore nominale, la cui parità contabile è pari ad euro 0,025 cadauna.

Il capitale sociale ha subito variazioni a seguito della:

- esecuzione, in occasione del Consiglio di Amministrazione del 20/06/2017, della delega conferita dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 23/12/2015, ad aumentare il capitale sociale in via scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione. L'aumento di capitale è avvenuto per un ammontare nominale pari ad Euro 3.125, mediante l'emissione di 125.000 azioni, emesse ad un corrispettivo di € 3,20 per azione, assegnate a Zoidberg Srl in qualità di parte venditrice di Agile Telecom SpA a valere sulla porzione di earn-out in natura concordato dalle parti in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto il 29 dicembre 2015. La differenza di € 396.875 è stata imputata a riserva da sovrapprezzo azioni;
- esecuzione, in occasione del Consiglio di Amministrazione del 25/07/2017, della delega conferita dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 23/12/2015, ad aumentare il capitale sociale in via scindibile, a pagamento, per complessivi Euro 6.264.000 (comprensivi di sovrapprezzo) nell'ambito di un collocamento privato da realizzarsi attraverso una procedura di accelerated bookbuilding con esclusione del diritto di opzione. In data 26 luglio 2017 si è poi conclusa positivamente la sottoscrizione dell'aumento di capitale attuato mediante ABB che ha avuto ad oggetto n. 2.610.000 nuove azioni collocate ad un prezzo per azione di Euro 2,30 cadauna. L'operazione è stata regolata mediante consegna dei titoli e pagamento del corrispettivo (c.d. "settlement") in data 28 luglio 2017. A seguito dell'integrale sottoscrizione delle azioni di nuova emissione il capitale sociale di MailUp post aumento ha raggiunto Euro 351.640,68, suddiviso in n. 14.065.627 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso, con un flottante pari a circa il 33%. Il controvalore effettivo dell'aumento di capitale al termine dell'operazione è risultato pari ad € 6.003.000, di cui 5.937.750 a titolo di sovrapprezzo;
- in data 2 agosto 2017 – a seguito dell'aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato "Piano 2016", deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 marzo 2016 – sono state effettivamente assegnate, a seguito dell'esercizio delle relative stock option da parte dei destinatari del Piano, n. 73.840 azioni che avranno un periodo di lock-up pari a 12 mesi. Per effetto dell'esecuzione dell'aumento di capitale, il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è passato a Euro 353.486,68 suddiviso in n. 14.139.467 azioni ordinarie prive di valore nominale.
- in data 4 ottobre 2017 - a seguito dell'aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato "Piano 2016", deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 marzo 2016 - sono state effettivamente assegnate, a seguito dell'esercizio delle relative stock option da parte dei destinatari del Piano, n. 30.000 azioni che avranno un periodo di lock-up pari a 12 mesi. Per effetto dell'esecuzione dell'aumento di capitale, il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è passato a Euro 354.236,68 suddiviso in n. 14.169.467 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Tutte le azioni emesse sono ordinarie. Non sussistono prestiti obbligazionari in corso.

Riserve (12)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
11.832.343	4.134.463	7.697.880

Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Riserva da sovrapprezzo azioni	4.607.721	6.778.530	(344.945)	11.041.306
Riserva Stock Options	94.005	196.134	(196.691)	93.448
Riserva legale	60.000			60.000
Riserva straordinaria o facoltativa	295.624	1.224.911		1.520.535
Riserva per utili su cambi	25.289			25.289
Riserva FTA	(608.066)	1.700	(7.083)	(613.449)
Riserva OCI	(49.615)	36.263	(86.615)	(99.966)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(112.466)		(2.753)	(115.219)
Perdite a nuovo	(178.029)	30.408	(65.047)	(212.668)

Riserva da avanzo di fusione		133.068		133.068
Totale	4.134.463	8.304.774	(606.894)	11.832.343

La voce Riserva per azioni proprie in portafoglio è stata iscritta, in conformità al disposto degli artt. 2357 e 2424 c.c., nel passivo nell'ambito del gruppo Patrimonio netto, quale contropartita di ammontare pari alle azioni proprie detenute al 31.12.2017. La riserva azioni proprie è indisponibile e sarà mantenuta fino a che le azioni non saranno alienate. Il decremento della Riserva sovrapprezzo è riconducibile ai costi sostenuti nell'ambito dell'operazione di *accelerated bookbuilding* già precedentemente dettagliata, mentre per la Riserva Stock Options l'ammontare accantonato delle opzioni effettivamente esercitate dai dipendenti di MailUp è stato imputato a Riserva sovrapprezzo.

Perdite a nuovo

La variazione nella voce è relativa agli utili e perdite derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS, al netto dell'effetto fiscale correlato, nel bilancio della controllata Network Srl, fusa per incorporazione dal 1 gennaio 2017.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.041.306	A, B	10.970.459
Riserva Stock options	93.448	B	
Riserva legale	60.000	B	
Riserva straordinaria	1.520.535	A, B, C, D	1.520.535
Riserva per utili su cambi	25.289		
Riserva FTA	(613.449)		
Riserva OCI	(99.966)		
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(115.219)		
Riserva da avanzo fusione	133.068	B	
Perdite a nuovo	(212.668)		
Totale	11.832.344		12.490.994
Quota non distribuibile			
Residua quota distribuibile			12.490.994

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari

Riserve incorporate nel capitale sociale

Nel capitale sociale sono compresi Euro 219.293 formati da utili di esercizi precedenti, già riserva straordinaria, a seguito delle delibere di aumento di capitale sociale del 03/07/2014 e del 29/03/2016.

Passività non correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori (13)

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Debiti verso banche	1.772.007	2.183.645	(411.638)
	1.772.007	2.183.645	(411.638)

La voce debiti verso banche è relativa alle quote residue a medio lungo termine dei finanziamenti chirografari accessi.



Fondi per rischi e oneri (14)

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni		
	84.405	57.739	26.666		
Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2017
Fondo per controversie legali	57.739				57.739
Fondo per trattamento di quiescenza (TFM)		26.666			26.666
	57.739	26.666			84.405

È stato iscritto un fondo per controversie legali in corso. La società ha in essere un contenzioso con L'Amministrazione finanziaria riguardante l'imposta sul reddito delle società, l'imposta regionale sulle attività produttive e l'imposta sul valore aggiunto, relativi all'anno 2004.

L'ufficio ha emesso un avviso di accertamento sulla base dell'utilizzo delle risultanze del calcolo degli studi di settore; la ricostruzione dei ricavi effettuata dall'Agenzia ha comportato maggiori tributi, complessivamente per euro 58.468 e sanzioni per euro 49.344, già completamente pagati.

Il ricorso proposto dalla società è stato respinto in primo ed in secondo grado; la società ha presentato ricorso in cassazione. I legali della società ritengono che sussistano possibilità di successo nell'ultimo grado di giudizio. È stato stanziato in bilancio un importo considerando il ridimensionamento, da parte dei giudici tributari, delle pretese dell'ufficio. Nei ricorsi presentati è stato tra l'altro dimostrato che, il ricalcolo dello studio di settore con uno studio più evoluto comporta un esito più favorevole per la società. Pertanto, è stato stanziato un fondo rischi, ai sensi dell'art. 2423-bis del codice civile, per un importo pari alle maggiori imposte derivanti dall'applicazione di tale studio.

Il fondo per trattamento di quiescenza è riferito all'indennità dovuta agli amministratori in sede di cessazione mandato (TFM).

Fondi del personale (15)

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni		
	943.829	387.921	555.908		

La variazione è così costituita.

Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	(perdite)/utili attuariali	31/12/2017
Fondo relativo al personale (TFR)	387.921	234.763	(96.900)	397.743	20.302	943.829
	387.921	234.763	(96.900)	397.743	20.302	943.829

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio del fondo trattamento fine rapporto del personale dipendente. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio. La voce "Altre variazioni" è relativa al fondo della società Network Srl, fusa in MailUp dal 1 gennaio 2017.

Le principali assunzioni attuariali sono:

Ipotesi demografiche

Con riferimento alle ipotesi demografiche sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT 2011 e le tavole di inabilità/invalidità INPS.

Relativamente alle probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, sono state utilizzate delle probabilità di turn-over riscontrate nelle Società oggetto di valutazione su un orizzonte temporale di osservazione ritenuto rappresentativo, in particolare sono state considerate frequenze annue pari al 10%

Ipotesi Economico - finanziarie

Riguardano le linee teoriche delle retribuzioni, il tasso tecnico d'interesse, il tasso d'inflazione ed i tassi di rivalutazione delle retribuzioni e del TFR.

Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi descritte dalla seguente tavola:

	31/12/2017
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,30%
Tasso annuo di inflazione	1,50%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	2,50%

In merito alla scelta del tasso di attualizzazione, si è scelto di prendere come indice di riferimento l'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA con durata coerente con la durata media finanziaria del collettivo oggetto di valutazione (10+ anni).

Passività per imposte differite (16)

Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Fondo per imposte differite	2.750		(2.750)	0
	2.750		(2.750)	0

Passività correnti

Debiti commerciali e altri debiti (17)

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti verso fornitori	823.220	691.622	131.598
	823.220	691.622	131.598

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Nella voce sono iscritti inoltre debiti:

- per fatture da ricevere da fornitori Italia, per euro 234.153;
- debiti per fatture da ricevere da fornitori UE, per euro 9.619;
- debiti per fatture da ricevere fornitori Extra UE, per euro 19.136.

Debiti verso società controllate e collegate (18)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.590.528	2.212.732	(622.203)

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Imprese controllate	1.590.528	2.207.811	(617.282)
Imprese collegate		4.921	(4.921)
Totale	1.590.528	2.212.732	(622.203)

I "Debiti verso imprese controllate" sono così costituiti:

- debiti verso MailUp Inc, per euro 25.748;
- debiti verso Agile Telecom S.p.A., per euro 1.564.780.

I debiti espressi in valuta sono stati adeguati al cambio puntuale di fine esercizio.

Debiti verso banche e altri finanziatori (19)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.602.878	1.190.373	412.505

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Debiti verso banche	1.602.878	1.173.623	429.255
Debiti verso altri finanziatori		16.750	(16.750)
Totale	1.602.878	1.190.373	412.505

La voce debiti verso banche è relativa principalmente alle quote a breve termine dei finanziamenti chirografari accesi dalla società con Banco Popolare, Credito Valtellinese e Credito Emiliano.

Altre Passività Correnti (20)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
8.099.023	9.682.803	(1.594.041)

Debiti Tributari

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Iva a debito	39.469	49.387	(9.918)
Debito verso l'erario per ritenute operate alla fonte	184.363	103.261	81.102
Debiti per Ires		5.796	(5.796)
Totale	223.832	158.444	65.389

Altre passività correnti:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2015	Variazioni
Acconti	16.677	6.437	10.135
Debiti verso Istituti di previdenza	225.549	100.081	125.468
Debiti verso amministratori per emolumenti	79.705	40.598	39.107
Debiti verso dipendenti per salari e stipendi da pagare	288.717	143.474	145.243
Debiti verso dipendenti per ferie, permessi e mensilità aggiuntive	532.421	209.414	323.006
Debiti verso Zoidberg s.r.l.	1.400.000	3.778.324	(2.378.324)
Debito per TFM		100.000	(100.000)
Ratei Passivi	2.551	8.589	(6.038)
Risconti Passivi	5.326.404	5.122.106	204.298
Diversi	3.167	15.335	(12.168)



Totale	7.875.190	9.524.358	(1.649.168)
---------------	------------------	------------------	--------------------

Il debito verso Zoidberg Srl è relativo all'acquisizione della società Agile Telecom avvenuta in data 29 dicembre 2015. È costituito dalla seconda e terza tranche dell'earn-out concordato dalle parti.

Risconti passivi: circa il 75% dei ricavi di MailUp è basato su canoni annuali con caratteristica ricorrente. MailUp incassa i canoni ricorrenti derivanti dal servizio email, ma, per il principio di competenza, solo una parte dei canoni andrà a formare i ricavi dell'anno di competenza, mentre la parte non di competenza, ovvero i Risconti passivi formano la base dei ricavi dell'anno successivo.

Impegni e garanzie

Al 31/12/2017 non sono presenti impegni e garanzie assunti da MailUp nei confronti di terzi.

Conto economico

Ricavi (21)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
12.793.879	10.266.434	2.527.445

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi risultano pari a Euro 12,8 milioni (Euro 10,3 milioni al 31.12.2016) registrando un incremento di Euro 2,5 milioni (+24,6%) rispetto al corrispondente dato dell'esercizio 2016.

Ricavi per tipologia di prodotto

Di seguito si rappresenta il dettaglio della composizione della voce ricavi suddivisi per tipologia di prodotti.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ricavi per canoni mail	8.010.006	6.772.733	1.237.273
Ricavi per SMS	2.937.299	2.516.235	421.065
Ricavi servizi professionali PSE	299.149	173.625	125.524
Ricavi Intercompany	826.363	367.759	458.604
Altri ricavi	721.062	436.082	284.980
Totale	12.793.879	10.266.434	2.527.445

Per un'analisi più approfondita dei risultati economici della società si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2017.

COGS (Cost of Goods Sold) (22)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
4.785.584	3.637.087	1.148.497

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Acquisti	2.067.669	1.658.740	408.929

Servizi	910.334	1.365.413	(455.080)
Costi per godimento beni di terzi	72.049	70.957	1.092
Costi del personale	1.726.014	509.601	1.216.413
Oneri diversi di gestione	9.519	32.376	(22.857)
Totale	4.785.584	3.637.087	1.148.497

I COGS sono determinati dai costi direttamente riferibili all'erogazione del servizio che rappresenta il *core business* della società, cioè la piattaforma di digital marketing MailUp. Rientrano in questa categoria i costi per l'infrastruttura tecnologica IT a supporto della piattaforma, compresi i costi del personale specifico, i costi delle aree direttamente coinvolte nell'erogazione del servizio, ad esempio i reparti deliverability, help-desk, le aree che si occupano della personalizzazione dei servizi su richiesta del cliente ed altri costi variabili direttamente riferibili ai servizi venduti alla clientela. La parte preponderante di detti costi, 1,9 milioni di Euro, è rappresentata dagli acquisti di invii SMS, il cui principale fornitore è costituito, per Euro 1,6 milioni, dalla controllata Agile Telecom.

Costi Sales & Marketing (23)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
2.441.652	2.221.797	219.855

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Acquisti	6.925	4.356	2.568
Servizi	789.095	721.446	67.648
Costi per godimento beni di terzi	664		664
Costi del personale	1.642.161	1.495.635	146.526
Oneri diversi di gestione	2.808	360	2.448
Totale	2.441.652	2.221.797	219.855

Rientrano in questo ambito i costi dei dipartimenti che si occupano dell'attività commerciale e di marketing localizzati presso la sede di Milano. Oltre ai costi del personale, in prevalenza afferenti all'area sales, si segnalano alcuni costi tipici dell'attività di marketing come i c. d. Pay per Click o gli eventi, tra cui spicca la MailUp Marketing Conference, tenutasi il 12 dicembre 2017 presso Palazzo Mezzanotte, sede di Borsa Italiana, che ha riscontrato un grande successo di interesse e pubblico presso gli operatori specializzati e non solo.

Costi Research & Development (24)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
822.781	325.824	496.957

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Acquisti	906		906
Servizi	272.721		272.721
Costi del personale	1.363.693	1.543.527	(179.834)
Costi del personale R&D capitalizzato	(814.621)	(1.217.703)	403.082
Oneri diversi di gestione	81		81
Totale	822.781	325.824	496.957

Tali costi sono relativi ai reparti che si occupano dell'attività di ricerca e sviluppo riferita alla piattaforma MailUp. Per finalità di maggiore chiarezza di esposizione, viene evidenziato l'ammontare dei costi di personale capitalizzati a



diretta diminuzione del costo totale lordo del personale, evidenziando poi, nello schema di Conto Economico adottato, il costo netto risultante. La capitalizzazione viene effettuata, con il consenso del Collegio Sindacale, in relazione all'utilità futura dei progetti di sviluppo software delle piattaforme MailUp. L'attività di ricerca e sviluppo per l'anno 2017 è descritta in modo approfondito nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato. Nel 2016 tali attività erano svolte dalla controllata Network Srl, successivamente fusa per incorporazione, che gestiva in esclusiva i servizi tecnologici per conto della capogruppo. Sono presenti inoltre i costi del team italiano che si occupa dello sviluppo del software BEE, di proprietà della controllata MailUp Inc.

Costi Generali (25)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
2.986.388	2.803.790	182.597

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Acquisti	66.519	9.447	57.072
Servizi	1.819.968	1.795.347	24.622
Costi per godimento beni di terzi	387.729	266.653	121.076
Costi del personale	634.108	623.251	10.857
Oneri diversi di gestione	78.063	109.092	(31.029)
Totale	2.986.388	2.803.790	182.597

I costi generali esprimono le spese di struttura, prevalentemente connesse agli uffici strumentali all'attività svolta (affitti, utenze, manutenzioni, relativi acquisti), le spese amministrative in genere, compresi i costi del personale contabile, legale, degli addetti al back office commerciale, alle risorse umane e al controllo di gestione, i compensi del Consiglio di amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione, le consulenze legali, fiscali, contabili, del lavoro e le altre consulenze in genere, oltre ai costi inerenti allo status di società quotata e ai costi dell'attività di M&A.

Ammortamenti e svalutazioni (26)

Di seguito il prospetto di dettaglio:

Descrizione	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Ammortamenti COGS	271.252	268.902	2.350
Ammortamenti R&D	1.086.080	916.192	169.888
Ammortamenti Generali	87.639	48.452	39.187
Accantonamento rischi su crediti	5.533	5.700	(168)
Totale	1.450.504	1.239.246	211.258

Gestione finanziaria (27)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
807.699	1.153.865	(346.165)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Dividendi da controllate	881.934	1.192.140	(310.206)
Proventi finanziari	24.302	3.583	20.719



Oneri finanziari	(40.984)	(33.649)	(7.335)
Utili su cambi	6.389	7.885	(1.496)
Perdite su cambi	(63.941)	(16.095)	(47.846)
Totale	807.699	1.153.865	(346.165)

L'importo è costituito da interessi attivi su conti correnti bancari e altri depositi remunerati di liquidità, utili e perdite su cambi, interessi passivi su finanziamenti bancari a medio lungo termine.

Gli oneri finanziari comprendono l'interest cost derivante dalla valutazione attuariale secondo lo IAS 19R.

I dividendi sono quelli deliberati dall'assemblea dei soci di Agile Telecom spa in data 30 Marzo 2017.

Imposte sul reddito d'esercizio (28)

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
	55.566	(32.358)	87.924
Imposte	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
Imposte correnti:	43.982	8.955	35.027
IRES			
IRAP	43.982	8.955	35.027
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	11.584	(41.313)	52.897
IRES	11.584	(41.313)	52.897
IRAP			
	55.566	(32.358)	87.924

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte d'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte di competenza dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti, dalle imposte differite e anticipate, relative a componenti di reddito positivi o negativi soggetti rispettivamente a imposizione o deduzione in altri esercizi rispetto a quello di contabilizzazione. Nei prospetti che seguono è dato conto della riconciliazione tra onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	1.114.670	
Onere fiscale teorico (%)	24%	267.521
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(213.665)	(51.280)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	102.812	24.675
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(30.589)	(7.341)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	(1.339.852)	(321.564)
Imponibile fiscale	(366.624)	0
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		0
Imposte differite al netto degli utilizzi delle imposte accantonate negli esercizi precedenti	(11.584)	
Ires netto dell'esercizio		0

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione al lordo CDL e svalutazioni	6.329.050	

Costi non rilevanti ai fini IRAP	84.070	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(342.877)	
	6.070.243	
Onere fiscale teorico (%)	3,9%	236.739
Deduzioni per il personale dipendente:	(4.942.497)	(192.757)
Imponibile Irap	1.127.746	
IRAP corrente per l'esercizio		43.982

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile ai soci ordinari della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie, con esclusione delle azioni proprie, in circolazione durante il 2017 e pari a n. 14.169.467. Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzate al fine del calcolo dell'utile per azione base.

Descrizione	31.12.2017
Utile netto attribuibile ai soci	1.059.064
Numero delle azioni ordinarie ad inizio esercizio	11.288.207
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	50.700
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.169.467
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	52.260
Numero ponderato delle azioni in circolazione	12.677.357
Utile base per azione	0,084

L'utile per azione diluito è stato così calcolato:

Descrizione	31.12.2017
Utile netto attribuibile ai soci	1.059.104
Numero delle azioni ordinario ad inizio esercizio	11.288.207
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	50.700
Azioni potenzialmente assegnabili a inizio esercizio	247.560
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.169.467
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	52.260
Azioni potenzialmente assegnabili a fine esercizio	143.720
Numero ponderato delle azioni in circolazione	12.872.997
Utile base per azione	0,082

Organico

Nell'anno 2017 i dipendenti di MailUp ammontano a 113 unità di cui 2 dirigenti, 6 quadri e 105 impiegati.

Informazioni relative ai rapporti con parti correlate

Nel corso dell'esercizio la società ha intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con società correlate. Si tratta di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati a condizioni contrattualmente stabilite dalle parti, in linea con le ordinarie prassi di mercato e qui riportate in sintesi:

Ragione sociale	Crediti immobilizzati	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri debiti	Dividendi	Ricavi	Costi
Agile Telecom		128.720	750.408	814.372	881.934	241.565	1.606.004
Globase International		96.462				93.953	
MailUp Nordics	203.617					2.105	
MailUp Inc	174.057	471.001	25.748			493.339	22.637
Società controllate	377.675	696.183	776.156	814.372	881.934	830.962	1.628.641
Consorzio CRIT Scarl	64.641	19.368				18.740	843
Società collegate	64.641	19.368	-	-	-	18.740	843
Grafo Ventures di Giandomenico Sica			23.100				137.818
Zoidberg Srl				1.400.000			
Floor Srl							88.330
Altre parti correlate	-	-	23.100	1.400.000	-	-	226.148

Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla Relazione sulla gestione separate e consolidata parte integrante del presente bilancio.

Informazioni relative ai compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori, al collegio sindacale e alla società di revisione

Qualifica	31.12.2017	31.12.2016
Amministratori	685.904	938.364
Collegio sindacale	22.500	17.943
Società di revisione	21.000	43.650

Requisiti previsti dall'art. 25, comma 2 lettera H D.L. 179 2012

Ai fini dell'identificazione delle PMI innovative e della loro iscrizione all'apposita sezione speciale del Registro delle imprese, l'art. 25 comma 2 lettera h del d.l. 179/2012 convertito con modifiche con Legge n. 221/2012 prevede il possesso di almeno due dei seguenti requisiti:

- 1) le spese in ricerca e sviluppo sono uguali o superiori al tre per cento del maggiore valore fra costo e valore totale della produzione della PMI innovativa.
- 2) impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in percentuale uguale o superiore a due terzi della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di laurea magistrale.
- 3) sia titolare o depositaria o licenziataria di almeno una privativa industriale relativa a una invenzione industriale, biotecnologica, a una topografia di prodotto a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale ovvero sia titolare dei diritti relativi ad un programma per elaboratore originario registrato presso il Registro pubblico speciale per i programmi per elaboratore, purché tali privative siano direttamente afferenti all'oggetto sociale e all'attività di impresa.

Per quanto attiene alle spese in ricerca e sviluppo sostenute dalla PMI innovativa, come richiesto dall'art.4 DL 24 gennaio 2015, n.3 in merito ai costi di ricerca, sviluppo e innovazione, si specifica che la società ha sostenuto nell'esercizio costi che risultano superiori al 3% del maggior valore fra costo e valore totale della produzione, come previsto al punto dei requisiti sopra elencati.

Si conferma altresì il mantenimento del requisito al punto 2, anche ai fini dell'adempimento previsto dall'art. 25 comma 15 del D.L. 179/2012.

Di seguito si fornisce il dettaglio dei progetti di Ricerca e Sviluppo:



Progetto	31/12/2017
SVILUPPO PIATTAFORMA 9.0 E VERSIONI SUCCESSIVE	655.917
SVILUPPO INTEGRAZIONI API	138.862
SVILUPPO PROGETTO GESTIONE DATABASE	99.338
SVILUPPO INFRASTRUTTURA PER VERS. 9.0 E SUCCESSIVE	72.042
Investimenti in R&S	966.158
Valore della produzione	12.793.879
Incidenza %	8%

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e Note esplicative e comprensivo dell'appendice 1 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano 27 marzo 2018

Il Presidente del Consiglio di amministrazione

Matteo Monfredini



Appendice 1 - Riconciliazione con schema di bilancio per natura anno 2016:

Conto economico	31/12/2017	31/12/2016
Ricavi Mail	8.010.006	6.772.733
Ricavi SMS	2.937.299	2.516.235
Ricavi PSE	299.149	173.625
Ricavi Intercompany	453.466	211.987
Altri ricavi	1.093.958	591.854
Costo del personale R&D capitalizzato	814.621	-
Scambi servizi	-	(1.878)
Totale Ricavi	13.608.500	10.264.556
COGS	(3.059.389)	(3.097.631)
S&M	(801.490)	(727.280)
R&D	(278.717)	(325.824)
GENERALI	(2.280.508)	(2.089.472)
Costi per servizi	(6.420.103)	(6.240.207)
COGS	(1.817.664)	(509.601)
S&M	(1.637.098)	(1.492.255)
R&D	(1.257.616)	-
GENERALI	(626.980)	(604.221)
Costi per il personale	(5.339.359)	(2.606.077)
COGS	(9.519)	(29.855)
S&M	(3.065)	(384)
R&D	(81)	-
GENERALI	(78.900)	(110.097)
Altri oneri operativi	(91.564)	(140.336)
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.757.474	1.277.935
Cogs	(23.502)	(22.483)
R&D	(1.086.080)	(916.192)
Generali	(43.161)	(29.630)
Ammortamenti Immateriali	(1.152.743)	(968.305)
Cogs	(247.749)	(246.419)
Generali	(44.478)	(18.822)
Ammortamenti Materiali	(292.227)	(265.241)
Accantonamenti E Svalutazioni	(5.533)	(5.700)
Risultato operativo (EBIT)	306.972	38.689
Oneri Finanziari	(40.984)	(33.649)
Perdite Su Cambi	(63.941)	(16.095)
Oneri finanziari	(104.925)	(49.743)
Dividendi Da Controllate	881.934	1.192.140
Proventi da controllate	881.934	1.192.140
Proventi Finanziari	24.302	3.583
Utili Su Cambi	6.389	7.885
Proventi finanziari	30.691	11.468
Utile ante imposte	1.114.671	1.192.554
Imposte Correnti	(43.982)	(8.955)
Imposte Differite	(11.584)	41.313
Imposte sul reddito	(55.566)	32.358
Risultato netto dell'esercizio	1.059.105	1.224.912

Tramite il prospetto sopra esposto è possibile riconciliare il Conto Economico per natura adottato nel precedente bilancio con l'attuale schema di Conto Economico per destinazione secondo i criteri di ripartizione precedentemente illustrati nelle note di dettaglio al Conto Economico.

Milano, 27/03/2018

Il Presidente del CdA

Matteo Monfredini 



