

---

RELAZIONE FINANZIARIA  
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018

**GRUPPO MAILUP S.P.A.**

Sede in VIALE FRANCESCO RESTELLI 1  
20124 MILANO (MI)  
Capitale sociale Euro 373.279,16 i.v.  
Reg. Imp. 01279550196  
Rea 1743733

Bilancio redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS  
-Valori in Euro -



M A I L U P G R O U P

---

## 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 Nazzeno	Vice Presidente del C.d.A. con deleghe
Capelli Micaela Cristina	Consigliere con deleghe
Biondi Armando	Consigliere indipendente senza deleghe
Castiglioni Ignazio	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 Consolidato Gruppo MailUp S.p.A. al 31/12/2018

Stato Patrimoniale - importi in unità di Euro	Note	31/12/2018	31/12/2017	Variazione	Delta %
Attività materiali	1	1.095.331	1.011.029	84.302	8,3 %
Attività immateriali	2	4.001.201	3.891.514	109.687	2,8 %
Avviamento	3	16.710.687	9.908.988	6.801.699	68,6 %
Partecipazioni in società collegate e joint venture	4	116.767	107.821	8.946	8,3 %
Altre Attività non correnti	5	229.446	255.614	(26.169)	(10,2 %)
Attività per imposte differite	6	1.199.044	813.374	385.671	47,4 %
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>23.352.476</b>	<b>15.988.340</b>	<b>7.364.135</b>	<b>46,1 %</b>
Crediti Commerciali e altri crediti	7	8.350.869	3.685.963	4.664.906	126,6 %
Crediti verso società collegate	7	13.067	19.368	(6.300)	(32,5 %)
Altre attività correnti	8	3.101.518	1.745.568	1.355.950	77,7 %
Attività Finanziarie Che Non Costituiscono Immobilizzazioni	9	469.489	469.489	469.489	100,0 %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	7.711.606	10.706.217	(2.994.611)	(28,0 %)
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>19.646.549</b>	<b>16.157.116</b>	<b>3.489.434</b>	<b>21,6 %</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>42.999.025</b>	<b>32.145.456</b>	<b>10.853.569</b>	<b>33,8 %</b>
Patrimonio netto di Gruppo					
Capitale sociale	11	373.279	354.237	19.042	5,4 %
Riserve	12	14.301.484	12.924.712	1.376.772	10,7 %
Risultato dell'esercizio		1.255.267	549.013	706.253	128,6 %
Patrimonio netto di terzi		0	121.788	(121.788)	(100,0 %)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>15.930.030</b>	<b>13.949.751</b>	<b>1.980.280</b>	<b>14,2 %</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	13	343.231	1.772.007	(1.428.777)	(80,6 %)
Altre passività non correnti	14	3.748.296	0	3.748.296	100,0 %
Fondi rischi e oneri	15	177.739	97.739	80.000	81,9 %
Fondi del personale	16	1.321.224	1.115.151	206.074	18,5 %
Passività per imposte differite	17	258.332	31.841	226.491	711,3 %
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>5.848.822</b>	<b>3.016.737</b>	<b>2.832.084</b>	<b>93,9 %</b>
Debiti commerciali e altri debiti	18	8.053.296	4.710.537	3.342.759	71,0 %
Debiti verso società collegate	18	23.500	23.500	23.500	100,0 %
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	1.472.341	1.679.691	(207.350)	(12,3 %)
Altre passività correnti	20	11.671.036	8.788.740	2.882.296	32,8 %
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>21.220.173</b>	<b>15.178.968</b>	<b>6.041.205</b>	<b>39,8 %</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>42.999.025</b>	<b>32.145.456</b>	<b>10.853.569</b>	<b>33,8 %</b>

Conto Economico - importi espressi in unità di Euro	Note	31/12/2018	% Tot Ricavi	31/12/2017	% Tot Ricavi	Variazione	Delta %
Ricavi Mail	21	10.121.703	25,2 %	9.431.330	34,5 %	690.373	7,3 %
Ricavi SMS	21	27.185.472	67,6 %	15.933.655	58,3 %	11.251.817	70,6 %
Ricavi Professional Services	21	547.645	1,4 %	588.868	2,2 %	(41.223)	(7,0 %)
Ricavi BEE	21	1.155.613	2,9 %	483.629	1,8 %	671.984	138,9 %
Altri ricavi	21	1.193.050	3,0 %	882.128	3,2 %	310.922	35,2 %
<b>Totale Ricavi</b>		<b>40.203.483</b>	<b>100,0 %</b>	<b>27.319.610</b>	<b>100,0 %</b>	<b>12.883.873</b>	<b>47,2 %</b>
Costi COGS	22	26.817.239	66,7 %	15.791.629	57,8 %	11.025.610	69,8 %
<b>Gross Profit</b>		<b>13.386.244</b>	<b>33,3 %</b>	<b>11.527.981</b>	<b>42,2 %</b>	<b>1.858.263</b>	<b>16,1 %</b>
Costi S&M	23	2.938.007	7,3 %	3.244.329	11,9 %	(306.322)	(9,4 %)
Costi R&D	24	1.063.420	2,6 %	857.655	3,1 %	205.765	24,0 %
<i>Costo del personale R&amp;D capitalizzato</i>		<i>(1.473.359)</i>	<i>(3,7 %)</i>	<i>(1.335.895)</i>	<i>(4,9 %)</i>	<i>(137.464)</i>	<i>10,3 %</i>
<i>Costo R&amp;D</i>		<i>2.536.779</i>	<i>6,3 %</i>	<i>2.193.551</i>	<i>8,0 %</i>	<i>343.228</i>	<i>15,6 %</i>
Costi Generali	25	5.615.708	14,0 %	4.546.590	16,6 %	1.069.118	23,5 %
<b>Totale altri costi operativi</b>		<b>9.617.134</b>	<b>23,9 %</b>	<b>8.648.574</b>	<b>31,7 %</b>	<b>968.560</b>	<b>11,2 %</b>
<b>Ebitda</b>		<b>3.769.109</b>	<b>9,4 %</b>	<b>2.879.407</b>	<b>10,5 %</b>	<b>889.703</b>	<b>30,9 %</b>
Ammortamenti generali	26	195.278	0,5 %	125.266	0,4 %	70.011	55,9 %
Ammortamenti R&D	26	1.418.466	3,5 %	1.188.643	4,4 %	229.823	19,3 %
Ammortamenti COGS	26	258.261	0,6 %	285.399	1,0 %	(27.138)	-9,5 %
<b>Ammortamenti e accantonamenti</b>		<b>1.872.005</b>	<b>4,7 %</b>	<b>1.599.309</b>	<b>5,9 %</b>	<b>272.696</b>	<b>17,1 %</b>
<b>Ebit</b>		<b>1.897.105</b>	<b>4,7 %</b>	<b>1.280.098</b>	<b>4,7 %</b>	<b>617.007</b>	<b>48,2 %</b>
Gestione finanziaria	27	20.796	0,1 %	(77.797)	(0,3 %)	98.593	(126,7 %)
<b>Ebt</b>		<b>1.917.900</b>	<b>4,8 %</b>	<b>1.202.301</b>	<b>4,4 %</b>	<b>715.599</b>	<b>59,5 %</b>
Imposte Correnti	28	(766.513)	(1,9 %)	(585.331)	(2,1 %)	(181.182)	31,0 %
Imposte anticipate	28	242.678	(0,6 %)	23.929	(0,1 %)	218.749	914,1 %
Imposte differite	28	(138.800)	0,30 %	(29.091)	0,1 %	(109.709)	377,12 %
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>		<b>1.255.267</b>	<b>3,12 %</b>	<b>611.809</b>	<b>2,2 %</b>	<b>643.458</b>	<b>105,2 %</b>
<i>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</i>		<i>1.255.267</i>	<i>3,1 %</i>	<i>549.013</i>	<i>2,0 %</i>	<i>706.253</i>	<i>128,64 %</i>
<i>Utile (perdita) di pertinenza dei terzi</i>				<i>62.795</i>	<i>0,2 %</i>	<i>(62.795)</i>	<i>-100,00 %</i>
Altre componenti di conto economico complessivo							
Utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio							
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale		(16.208)	(0,0 %)	(19.157)	(0,1 %)	2.949	(15,4 %)
Utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio							
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci delle societ		(25.264)	(0,1 %)	9.050	0,0 %	(34.313)	(379,2 %)
<b>Utile/(Perdita) dell' esercizio complessivo</b>		<b>1.213.795</b>	<b>3,0 %</b>	<b>601.702</b>	<b>2,2 %</b>	<b>612.093</b>	<b>101,73 %</b>

**Risultato:**

per azione	0,087	0,043
per azione diluito	0,086	0,043

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

Valori in Euro	31/12/2017	Destinazione risultato	Aumento di capitale	Variazione riserva sovrapprezzo azioni	Acquisto azioni proprie	Risultato CE complessivo	Stock option plan	Variazione % partecipazione di controllo Acumbamail	Utili/perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	31/12/2018
Capitale sociale	354.237		16.446				2.596				373.279
Riserva sovrapprezzo azioni	11.041.306		1.541.364	- 131.296,00			218.583				12.669.957
Riserva legale	60.000	20.000									80.000
Riserva straordinaria	1.520.535	1.039.104									2.559.640
Riserva azioni proprie in portafoglio	(115.219)				(48.251)						(163.470)
Riserva per utili su cambi	25.289										25.289
Utile/(Perdita) portati a nuovo	896.400	549.013						62.795	(1.767.411)		(259.203)
Riserva per Stock Option	93.448						(65.658)				27.789
Riserva OCI e traduzione	(116.664)					(41.471)					(158.135)
Riserva FTA	(613.449)										(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068										133.068
Risultato d'esercizio	549.013	(549.013)								1.255.267	1.255.267
<b>Patrimonio netto</b>	<b>13.827.962</b>	<b>1.059.104</b>	<b>1.557.810</b>	<b>(131.296)</b>	<b>(48.251)</b>	<b>(41.471)</b>	<b>155.521</b>	<b>62.795</b>	<b>(1.767.411)</b>	<b>1.255.267</b>	<b>15.930.030</b>

Valori in Euro	31/12/2016	Destinazione risultato	Aumento di capitale	Variazione riserva sovrapprezzo azioni	Acquisto azioni proprie	Risultato CE complessivo	Stock option plan	Variazioni legate alla fusione con la controllata Network Srl	Utili/perdite a nuovo	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	96.240,00			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	1.473.972	780.519							(1.358.091)		896.400
Riserva per Stock Option	243.316						(149.869)				93.448
Riserva OCI e traduzione	(106.628)					(10.037)					(116.664)
Riserva FTA	(590.317)							(23.132)			(613.449)
Riserva da avanzo fusione	-							133.068			133.068
Risultato d'esercizio	780.519	(780.519)								549.013	549.013
<b>Patrimonio netto</b>	<b>6.960.294</b>	<b>1.224.912</b>	<b>6.058.055</b>	<b>96.240</b>	<b>(2.753)</b>	<b>(10.037)</b>	<b>200.393</b>	<b>109.936</b>	<b>(1.358.091)</b>	<b>549.013</b>	<b>13.827.962</b>

## Rendiconto finanziario al bilancio consolidato

Rendiconto Finanziario consolidato MailUp SpA - importi espressi in unità di Euro	31/12/2018	31/12/2017
Utile (perdita) dell'esercizio	1.255.267	611.809
Imposte sul reddito	766.513	585.331
Imposte anticipate/differite	(103.879)	5.162
Interessi passivi/(interessi attivi)	(17.833)	27.190
(Utili)/Perdite su cambi	(2.962)	50.607
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.897.105</b>	<b>1.280.098</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	328.537	314.059
Accantonamenti altri fondi	118.234	52.668
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.833.771	1.591.584
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari	308.069	
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>4.485.716</b>	<b>3.238.409</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(4.546.435)	(309.067)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	3.238.722	1.762.956
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(478.178)	(35.191)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	1.787.404	242.745
Decremento/(incremento) crediti tributari	55.852	(295.322)
Incremento/(decremento) debiti tributari	(64.165)	(58.520)
Decremento/(incremento) altri crediti	(871.250)	191.537
Incremento/(decremento) altri debiti	(359.815)	(1.839.723)
Altre variazioni del capitale circolante netto	38.360	(5.486)
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>3.286.210</b>	<b>2.892.339</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	11.174	(29.810)
(Imposte sul reddito pagate)	(699.460)	(477.231)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(118.245)	(132.435)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>2.479.679</b>	<b>2.252.863</b>
<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>2.479.679</b>	<b>2.252.863</b>
Immobilizzazioni materiali	(355.387)	(608.279)
<i>(Investimenti)</i>	<i>(355.387)</i>	<i>(608.279)</i>
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali	(2.954.344)	(1.420.380)
<i>(Investimenti)</i>	<i>(2.954.344)</i>	<i>(1.420.380)</i>
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie	17.223	(65.885)
<i>(Investimenti)</i>	<i>17.223</i>	<i>(65.885)</i>
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate	(500.000)	
<i>(Investimenti)</i>	<i>(500.000)</i>	
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Acquisizione o cessione di società controllate		
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(3.792.508)</b>	<b>(2.094.544)</b>
Mezzi di terzi	(1.636.126)	83.835
<i>Incremento (decremento) debiti a breve verso banche</i>	<i>7.578</i>	<i>13.881</i>
<i>Accensione finanziamenti</i>		<i>1.400.000</i>
<i>Rimborso finanziamenti</i>	<i>(1.643.705)</i>	<i>(1.330.046)</i>
Mezzi propri	(45.655)	6.002.843
<i>Aumento di capitale a pagamento</i>	<i>2.596</i>	<i>67.846</i>
<i>Cessione (acquisto) di azioni proprie</i>	<i>(48.251)</i>	<i>(2.753)</i>
<i>Variazione riserva sovrapprezzo</i>		<i>5.937.750</i>
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(1.681.781)</b>	<b>6.086.678</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(2.994.611)</b>	<b>6.244.997</b>
Disponibilità liquide Apertura	10.706.217	4.461.219
Disponibilità liquide Chiusura	7.711.606	10.706.217
<b>Variazione Disponibilità Liquide</b>	<b>(2.994.611)</b>	<b>6.244.997</b>

### Informazioni Generali

Il Gruppo MailUp è un operatore verticalmente integrato attivo nelle Cloud Marketing Technologies (MarTech), settore in forte espansione ed evoluzione, e offre una vasta gamma di soluzioni ai propri clienti, con particolare focalizzazione sul messaging e sulla data-driven e multi-channel marketing automation.

Il core business del Gruppo è rappresentato da sviluppo e vendita di (i) tecnologie finalizzate all'invio massivo di email e mobile messaging, in particolare tramite il canale SMS, per finalità di marketing e transazionali, (ii) sofisticati strumenti di editing di email e newsletter, (iii) innovative soluzioni nel campo delle marketing technologies, oltre a (iv) servizi professionali di consulenza in questo ambito. La capogruppo MailUp S.p.A. (di seguito "MailUp") ha sviluppato una piattaforma Software-as-a-Service ("SaaS") multicanale (email, newsletter, SMS e social) di cloud computing per la gestione professionale di campagne marketing digitali, utilizzata da oltre 10.000 clienti diretti, cui si aggiungono numerosi clienti indiretti gestiti dalla capillare rete dei rivenditori. A livello consolidato il Gruppo opera con oltre 21.000 clienti distribuiti in 115 Paesi ed è presente con le proprie sedi in tre continenti con un organico di oltre 190 collaboratori. Dopo l'ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie sul mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana nel 2014, MailUp Group ha affiancato alla crescita organica un percorso di sviluppo per linee esterne, acquisendo realtà affermate ed emergenti, appartenenti allo stesso segmento di mercato o a business complementari: Acumbamail (mercato spagnolo e LatAm), Globase (mercato Nordics), Agile Telecom (mercato SMS wholesale), Datatrics (intelligenza artificiale).

### Principi contabili

#### Criteria di redazione del bilancio consolidato di Gruppo

Ai sensi dell'articolo 4 del D.Lgs 28/02/2005, 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 19/07/2002 relativo all'applicazione di principi contabili internazionali, la capogruppo ha esercitato la facoltà di adottare in via volontaria i principi contabili internazionali (di seguito anche "IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dalla Commissione Europea per la predisposizione del proprio bilancio consolidato a decorrere dall'esercizio che si è chiuso al 31/12/2016. 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").

Si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31/12/2018 sono quelli in vigore a tale data e sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio al 31/12/2017.

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 del Gruppo e che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2018, adotta principi contabili propri di una azienda in funzionamento.

Si segnala che MailUp, nonostante detenga partecipazioni di controllo in MailUp Inc., Agile Telecom S.p.A., Acumbamail SL, MailUp Nordics A/S, e Datatrics B.V. non è tenuta a redigere il bilancio consolidato in quanto il Gruppo rispetta i casi di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato ex art. 27 D.Lgs 127/1991 pur avendo superato in questo esercizio, per il primo anno, i limiti indicati nel citato articolo. Tuttavia, MailUp, quale 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 Italia, ha redatto, già dall'esercizio 2014 il bilancio annuale consolidato.

Il presente bilancio consolidato sarà sottoposto a revisione da BDO Italia S.p.A., in virtù dell'incarico ad essa conferito per il periodo 2017-2019.

#### Principi di consolidamento applicati nella redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è stato predisposto consolidando con il metodo dell'integrazione globale i bilanci della capogruppo, nonché quelli di tutte le società dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto al 31/12/2018 (cd metodo del "consolidamento integrale").

Le società si definiscono controllate quando la Capogruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di esercitare la gestione in modo da ottenere benefici dall'esercizio di tale attività. I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e deconsolidati a partire dalla data in cui tale controllo viene meno.

Secondo quanto disposto dall'IFRS 3, le società controllate acquisite dal Gruppo sono contabilizzate secondo il metodo dell'acquisizione (purchase account).

Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente delle attività acquisite, azioni emesse o passività assunte alla data di acquisizione.

La partecipazione nella società collegata, scarsamente significativa nell'ambito del Gruppo, è stata valutata con il metodo del costo di acquisto.

Nella redazione del presente bilancio consolidato sono stati ripresi integralmente (line by line) gli elementi dell'attivo, del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nell'area di consolidamento, con l'eccezione di Datatrix B.V. per la quale il consolidamento ha riguardato esclusivamente lo Stato Patrimoniale, come riferito nel successivo paragrafo.

Si è proceduto, poi, all'eliminazione:

- del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo nelle imprese controllate incluse nell'area di consolidamento e delle corrispondenti frazioni dei patrimoni netti delle società;
- dei crediti e debiti finanziari e commerciali intragruppo;
- degli oneri e dei proventi relativi ad operazioni intercorse fra imprese consolidate;
- dei dividendi distribuiti fra le società del gruppo;
- delle garanzie intragruppo;
- L'eccesso del costo di acquisto rispetto al valore corrente delle quote di pertinenza del gruppo delle partecipazioni è contabilizzato nell'attivo patrimoniale come avviamento. L'eventuale avviamento negativo è contabilizzato a conto economico;
- le quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di competenza di azionisti terzi sono separatamente evidenziate, rispettivamente in apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati.

Gli effetti fiscali derivanti dalle rettifiche di consolidamento apportate ai bilanci delle società consolidate sono contabilizzati, ove necessario, nel fondo imposte differite o nelle attività per imposte anticipate

### Società controllate consolidate integralmente

Il consolidamento integrale ha riguardato le partecipazioni delle sotto elencate società delle quali la capogruppo detiene direttamente il controllo:

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale Euro	Patrimonio netto Euro	Utile/(perdita) Euro	% Controllo	Valore bilancio Euro
MAILUP INC	STATI UNITI	*41.183	296.549	(71.974)	100	728.752
ACUMBAMAIL SL	SPAGNA	4.500	161.871	156.471	100	1.092.658
MAILUP NORDICS A/S	DANIMARCA	*67.001	1.007.478	(12.406)	100	800.000
GLOBALSE INTERNATIONAL ***	DANIMARCA	*16.750	9.162	(125.978)	100	1.333.763
AGILE TELECOM	CARPI (MO)	500.000	2.331.923	1.731.923	100	8.800.000
DATATRICES B.V.**	OLANDA	999	(173.385)	(15.925)	100	6.802.698

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

(\*\* data di primo consolidamento 31/12/2018 in quanto data più prossima al perfezionamento dell'acquisizione)

(\*\*\* controllo indiretto per il tramite di Mailup Nordics A/S)

L'acquisizione di Datatrix B.V. è stata perfezionata in data 30/10/2018. L'impatto poco significativo sul bilancio consolidato dei ricavi e costi espressi dalla controllata olandese, relativi ai soli ultimi due mesi dell'esercizio 2018 e a volumi di attività ancora ridotti, ha fatto propendere per il consolidamento del solo Stato Patrimoniale nell'esercizio oggetto del presente bilancio.

**MailUp Inc. (BEEfree.io)**, organizzata secondo il modello della dual company, con team di business localizzato a San Francisco, nel cuore della Silicon Valley, e team tecnologico in Italia, è focalizzata sullo sviluppo e commercializzazione dell'innovativo editor per messaggi email BEE (Best Email Editor). Grazie alla rapida crescita ed al favore incontrato presso gli operatori professionali del digital marketing sin dal lancio, BEE si sta affermando come soluzione leader sia nella versione Plug-in, utilizzata da oltre 3.900 team di sviluppatori e applicazioni SaaS, a cui può essere facilmente integrato, sia nella versione Pro, apprezzata da oltre 4.900 email designer in più di 100 paesi.



**Acumbamail S.L.** è un provider spagnolo di email marketing che fornisce anche pacchetti SMS e servizi transazionali con un modello di business freemium, particolarmente attrattivo per piccole e micro aziende. La piattaforma Acumbamail permette la creazione, l'invio e la gestione di campagne marketing anche multicanale, consentendo di tracciare le relative performance in tempo reale. Più di 2.800 clienti paganti si avvalgono dei servizi della controllata iberica che invia oltre 400 milioni di email all'anno. Comprendendo anche i piani gratuiti, gli utenti sono quasi 50.000. In data 01/08/2018, la controllante MailUp ha acquistato il residuo 30% del capitale di Acumbamail, si veda, per i dettagli, il paragrafo successivo.

**MailUp Nordics A/S** è la sub-holding che controlla il 100% di **Globase International A.p.S.**, società danese specializzata in servizi avanzati di digital marketing automation che permettono a oltre 80 clienti localizzati nei Nordics, la maggior parte dei quali di dimensioni medio-grandi e con spiccate esigenze di customizzazione e di servizi consulenziali, la creazione di campagne di comunicazione basate su personalizzazione data-driven e segmentazione dei destinatari, con possibilità di monitorare l'efficienza delle campagne tramite analisi statistiche. Globase sta inoltre completando, in stretta collaborazione con MailUp, la transizione alla nuova piattaforma V3, direttamente derivata da MailUp, che permetterà di migliorare le performance di invio e l'efficienza nell'erogazione dei servizi di messaging.

**Agile Telecom S.p.A.** 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 (OLO - Other Licensed Operator) ed è inoltre iscritto al Registro degli Operatori di Comunicazione (ROC) dell'Autorità per le Garanzie nelle Telecomunicazioni (AGCOM). Agile Telecom è leader nel mercato italiano degli SMS wholesale con oltre 1 miliardo di messaggi spediti all'anno e gestisce l'invio di messaggi di tipo promozionale e transazionale (One-Time Password, notifiche e alert) per conto di oltre 3.700 clienti. È inoltre il fornitore pressoché esclusivo della capogruppo per i servizi di invio SMS erogati dalla piattaforma MailUp, consentendo così di sfruttare le sinergie economiche e tecnologiche sopra evidenziate.

**Datatrix B.V.** rappresenta l'ultima acquisizione in termini temporali; la società olandese, fondata nel 2012, è titolare di una piattaforma proprietaria di marketing predittivo all'avanguardia utilizzata da oltre 100 clienti, che permette di costruire esperienze per i propri clienti basate su dati gestiti tramite intelligenza artificiale, con il risultato di una migliore customer experience ed un conseguente aumento della conversione e fedeltà dei clienti, attraverso una piattaforma di data management sviluppata con un algoritmo di autoapprendimento. L'uso dell'intelligenza artificiale consente la combinazione di dati da molteplici fonti, sia interne del cliente (CRM, e-mail, social network, e-commerce, web analytics e altre) sia esterne (dati demografici, meteo, traffico e altre) utilizzando un approccio di c.d. "customer data platform" aperta.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli approvati o definitivamente predisposti dai Consigli di Amministrazione delle singole società per l'approvazione da parte delle rispettive assemblee. I bilanci oggetto di consolidamento sono riferiti alla stessa data di chiusura della capogruppo.

#### **Criteri di conversione dei bilanci non redatti in Euro**

La conversione dei bilanci delle controllate espressi in valuta diversa dall'Euro, MailUp Inc e MailUp Nordics, compresa la sub-controllata danese Globase International, viene effettuata adottando le seguenti procedure:

- \* le attività e le passività sono state convertite in base ai cambi correnti al 31/12/2018;
- \* i componenti del conto economico sono stati convertiti in base ai cambi medi dell'esercizio 2018;
- \* le differenze di cambio emergenti sono state addebitate o accreditate in apposita riserva del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva da differenze di traduzione";
- \* le voci del patrimonio netto sono convertite ai cambi storici alla data del primo consolidamento;
- \* l'avviamento ove esistente e gli aggiustamenti di fair value correlati all'acquisizione di un'entità estera sono trattati come attività e passività dell'entità estera e convertiti al cambio alla data di primo consolidamento.

Di seguito si riportano i cambi utilizzati:

	<b>Cambio al 31/12/2018</b>	<b>Cambio medio 2018</b>	<b>Cambio al 31/12/2017</b>	<b>Cambio medio 2017</b>
Dollaro USA	Euro 1,145	Euro 1,181	Euro 1,2065	Euro 1,1297
Corona Danese	Euro 7,4673	Euro 7,4532	Euro 7,4437	Euro 7,4386

Fonte <http://cambi.bancaditalia.it/>

## 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 come nel precedente esercizio. Tale scelta è 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 più in dettaglio i criteri seguiti nella riclassificazione economica adottata. 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 primo 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.

## Criteri di valutazione

Per un'analisi dei criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio si rimanda all'analogha sezione del fascicolo del Bilancio d'esercizio separato al 31/12/2018 di MailUp.

### Variazione nei principi contabili

Per la verifica degli aggiornamenti nei Principi Contabili IAS/IFRS si faccia riferimento alla medesima sezione del fascicolo relativo al Bilancio d'esercizio separato al 31/12/2018 di MailUp.

### 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.

---

**31 dicembre 2018 Gruppo Mailup***(In unità di Euro)*

	<b>Valore in bilancio</b>	<b>Fair value</b>	<b>Gerarchia fair value</b>
<b>Altre attività finanziarie</b>			
Altre attività finanziarie non correnti	103.548	<b>103.548</b>	Livello 3
Altre attività finanziarie correnti	469.489	<b>469.489</b>	Livello 1

**Passività potenziali**

Oltre quanto indicato nel paragrafo relativo ai Fondi rischi non sono in corso procedimenti legali e tributari in capo alle società del Gruppo.

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

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.095.331	1.011.029	84.302

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Impianti e macchinari	127.618	109.854	17.764
Altri beni	967.713	901.176	66.537
<b>Totale</b>	<b>1.095.331</b>	<b>1.011.030</b>	<b>84.302</b>

La voce "altri beni" è relativa alle spese per l'acquisto di mobili e arredi d'ufficio, acquisto di macchine elettroniche d'ufficio, attrezzature varie, insegne e spese per acquisto cellulari, migliorie su beni di terzi, contabilizzati al netto dell'ammortamento d'esercizio e delle rettifiche di consolidamento.

Non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni nel corso dell'esercizio o nel corso di esercizi precedenti.

**Attività immateriali (2)**

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
4.001.201	3.891.514	109.687

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Sviluppo Piattaforma	3.807.805	3.719.137	88.668
Software di terzi	144.017	119.795	24.222
Marchi	10.618	16.274	(5.656)
Altre	38.761	36.308	32.453
<b>totale</b>	<b>4.001.201</b>	<b>3.891.514</b>	<b>109.687</b>

Nella voce "Sviluppo piattaforma" sono iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, i costi per lo sviluppo della piattaforma MailUp al netto degli ammortamenti di competenza; nella stessa voce sono 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 ancora ammortizzate. Da menzionare anche gli sviluppi capitalizzati relativi al software BEE. Tale asset è stato conferito dalla capogruppo alla controllata MailUp Inc a far data dal 31/12/2016.

Nella voce "Software di terzi" sono iscritti i costi relativi a software di proprietà di terzi. La voce "Marchi" include le spese sostenute per il deposito e la tutela del marchio MailUp in Italia e in altri paesi considerati strategici dal punto di vista commerciale.

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.

Relativamente alla recuperabilità del valore delle attività immateriali si ricorda che, in assenza di indicatori di perdita di valore delle stesse rispetto al valore di carico nel bilancio, che si siano manifestati nel corso del 2018, non è stato necessario procedere ad ulteriori verifiche sia nell'ambito del bilancio separato della capogruppo che in quello consolidato.

Nell'ambito dei progetti di ricerca e sviluppo si segnala il completamento da parte di MailUp del progetto **“Sistema innovativo di Big Data Analytics”**, concluso a fine febbraio 2018, che usufruisce di un contributo da parte di Regione Lombardia di Euro 860 mila a fronte di un investimento di oltre 2 milioni di Euro, già incassato per metà dell'importo, progetto ormai completamente rendicontato e attualmente in attesa dell'erogazione della seconda tranche.

Nell'esercizio 2018 MailUp ha portato a termine positivamente la procedura di istruttoria per l'attribuzione di un finanziamento pari a Euro 5,1 milioni (i fondi includono un contributo a fondo perduto per Euro 1,3 milioni) del 16/07/2018. Si tratta di un progetto di ricerca e sviluppo denominato **“NIMP – New Innovative Multilateral Platform”**, da realizzarsi nel triennio partito il 01/03/2018 con la partecipazione, tra gli altri, del Politecnico di Milano come partner scientifico e finanziato dal Ministero dello Sviluppo Economico e Cassa Depositi e Prestiti, oltre a Banca Popolare dell'Emilia Romagna come partner bancario. Il progetto proposto rientra nell'intervento dell'“Agenda Digitale” ed in particolare nell'ambito delle “Tecnologie per l'innovazione dell'industria creativa, dei contenuti e dei media sociali”. Il progetto permetterà di essere maggiormente competitivi sul mercato nell'area del marketing relazionale orientato alla multicanalità e alla collaborazione. Saranno realizzate nuovi servizi e funzionalità della nuova piattaforma MailUp, con l'obiettivo di rendere disponibili ai clienti quelle strategie pensate per promuovere la fedeltà ad un marchio (customer loyalty) attraverso l'engagement dei suoi consumatori. Lo scopo finale è quello di riuscire a creare con il proprio target una relazione duratura, un rapporto di fiducia e una customer experience unica e positiva.

Per un'analisi approfondita delle nuove funzionalità apportate nel 2018 alla piattaforma MailUp, al software BEE e relativamente ai progetti di ricerca e sviluppo svolti da MailUp e dalle altre società del Gruppo si rimanda al paragrafo “Attività di ricerca e sviluppo” della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato e separato al 31/12/2018, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

### Avviamento (3)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
16.710.687	9.908.988	6.801.699

La variazione è da ricondurre esclusivamente all'acquisizione della controllata olandese Datatrics B.V. di cui si è fatto cenno altrove nel presente documento e che è oggetto di specifico approfondimento nella Relazione sulla gestione separata e consolidata facente parte del presente bilancio.

Gli avviamenti derivanti dall'acquisizione di società sono così dettagliati:

Descrizione	31/12/2018
MailUp Inc	162.418
Acumbamail SL	464.923
MailUp Nordics A/S	485.636
Mailup Nordics /Globase	460.137
Agile Telecom S.p.A.	8.256.720
Datatrics B.V.	6.801.699
Avviamento Faxator	79.154
<b>Totale</b>	<b>16.710.687</b>

L'incremento è nella totalità ascrivibile all'acquisizione di Datatrics B.V. perfezionatasi in data 30/10/2018. Ai sensi dell'IFRS 3, sono stati iscritti i maggiori valori derivanti dalla stima degli amministratori sul valore che si prevede verrà corrisposto in futuro e legato ai parametri definiti di Earn Out. Tale valore è stato supportato da una perizia valutativa redatta da un esperto indipendente che ha evidenziato la recuperabilità di tale valore al verificarsi delle condizioni contrattuali pattuite.

Per quanto riguarda Acumbamail, non si è registrata alcuna variazione dell'avviamento nonostante l'acquisizione del restante 30% del capitale sociale in quanto classificabile come “operazione tra soci” ai sensi dei principi contabili IAS/IFRS.

---

## Impairment test sugli avviamenti

Gli amministratori, come ricordato nella sezione relativa ai principi contabili adottati (IAS 36), verificano la recuperabilità degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato almeno annualmente attraverso apposite valutazioni (test di impairment) su ciascuna unità generatrice di cassa (*Cash Generating Units* o CGU). L'avviamento è calcolato come differenza tra il valore di acquisto della partecipazione in società controllate ed il patrimonio netto della controllata all'atto del primo consolidamento. Nel caso specifico le CGU sono rappresentate dalla specifica controllata a cui si riferisce l'avviamento. La recuperabilità dell'investimento è determinata con riferimento ai flussi di cassa previsti.

Il test di impairment è stato realizzato considerando le più recenti previsioni economico-finanziarie per gli esercizi futuri (2019-2021), risultanti dai dati di budget per l'esercizio 2019 e operando le proiezioni dei dati in esso contenuti per gli esercizi dal 2020 e 2021. Tali proiezioni predisposte ai fini dell'effettuazione dell'*impairment test* sono state approvate dagli organi amministrativi della società controllate e tengono conto degli effetti previsti dall'applicazione dei Principi Contabili IAS/IFRS di riferimento.

La recuperabilità del valore degli avviamenti iscritti è verificata attraverso il confronto del valore contabile con il relativo valore recuperabile, determinato come valore in uso (recoverable amount). Tale valore recuperabile è rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa futuri delle controllate, sia per il periodo di flussi espliciti, sia al termine dell'orizzonte temporale di previsione esplicita, sulla base della determinazione del c.d. *Terminal Value* (TV), in applicazione del metodo della perpetuity.

Alla luce dell'operatività del Gruppo e della prassi valutativa relativa ad operazioni similari in Italia ed all'estero, si è fatto riferimento alle seguenti metodologie di valutazione, comunemente riconosciute dalla prassi professionale per operazioni di questa natura e società operanti nei settori riferimento:

- Metodi analitici (*Discounted Cash Flow*), quale metodo principale;
- Metodo dei multipli, quale metodo di controllo.

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati, o *Discounted Cash Flows* (DCF), applicato alle proiezioni di Piano 2019 -2021, approvate dagli organi amministrativi delle controllate, e al valore terminale dell'azienda (Terminal Value) stimato alla fine del periodo esplicito del Business Plan di riferimento si è basato sull'applicazione un tasso di attualizzazione WACC (costo medio ponderato del capitale o *weighted average cost of capital*).

Il calcolo del costo medio ponderato del capitale viene effettuato sulla base delle seguenti variabili:

- Risk free rate: tasso di rendimento privo di rischio implicito determinato sulla base dei rendimenti del BTP Italia decennale o titoli di analogia rischiosità e durata per le controllate estere;
- Risk Premium: rendimento atteso dagli investitori in uno specifico mercato in funzione dello specifico rischio paese e del costo medio dell'indebitamento (spread);
- Small Size Premium: si è aggiunto un ulteriore spread del 2%, con finalità prudenziali, che tiene conto delle dimensioni ridotte delle controllate rispetto ai concorrenti internazionali di settore;
- Beta specifico di settore che misura la variabilità attesa dei rendimenti al variare dell'1% dei prezzi mercato;
- Il costo del debito viene inoltre considerato al netto della specifica aliquota fiscale;
- Il valore finale del WACC viene ponderato in funzione del rapporto Debt/Equity medio di settore, ricavato dalle più recenti *equity research* disponibili (fonte: Value Track, aggiornata al 5 febbraio 2019) per esprimere il peso del ricorso al capitale proprio e al capitale di terzi di natura finanziaria.

Allo scopo di stressare ulteriormente i risultati del test di impairment e di verificarne la tenuta anche in ipotesi peggiorative rispetto ai risultati attesi, gli amministratori hanno applicato ipotesi prudenziali di sensitivity che simulano una contrazione dell'EBITDA, attuata riducendo percentualmente le revenues e mantenendo inalterati i costi, compresi i costi variabili.

Le ipotesi di sensitivity sono state modulate in base allo specifico business delle controllate: nel caso di Acumbamail trattandosi di attività ancora in fase di sviluppo, si è utilizzato una sensitivity al 15% dei ricavi, per riflettere la maggiore incertezza rispetto alle previsioni del Business Plan. In presenza di un business più consolidato la sensitivity è stata adeguata ad una minore rischiosità. Nel caso di Agile Telecom si è applicato un 5% che determina un effetto rilevante in termini di riduzione prudenziale dei risultati. Tassi più elevati, in presenza, soprattutto nel caso specifico, di costi variabili con elevata incidenza sul fatturato e di volumi di vendita elevati e cresciuti in modo molto significativo, avrebbero determinato un effetto distorsivo sulla significatività del test. Per Globase e MailUp Inc la sensitivity è stata ulteriormente innalzata al 20%. Nel primo caso per riflettere il rischio derivante dai risultati non brillanti degli ultimi anni ed in particolare del 2017. Dal 2019, a seguito dell'ingresso nel Gruppo di Datatarics BV, Globase potrà sfruttare appieno le sinergie con la piattaforma proprietaria di marketing predittivo della controllata olandese, utilizzabile su base plug-and-play per creare customer experiences sempre più rilevanti e omni-canale e sfruttare il potere dei dati e dell'intelligenza artificiale. Si prevede che questa sinergia contribuirà al rilancio dei ricavi e della marginalità delle controllate danesi, comprendendo anche MailUp Nordics. Sulla base di queste considerazioni il Business Plan formulato

dall'organo amministrativo di Globase ha dimostrato la recuperabilità dell'investimento in sede di impairment. Nel caso di MailUp Inc tale scelta è legata al Business Plan molto sfidante, supportato però dalla crescita altrettanto incoraggiante delle vendite dell'editor BEE registrata negli ultimi due esercizi, utilizzato come riferimento per l'impairment test. Sempre per motivi prudenziali è stato azzerato in entrambi i casi il Terminal Value.

Si è fatto riferimento come metodo di controllo al metodo dei multipli *EV/Sales* (0.65 x), applicati alle vendite, e *EV/Ebitda* (6,8 x), sul margine operativo lordo, specifici per il Gruppo MailUp come da Equity Research pubblicata da Value Track in data 5 febbraio 2019, selezionando prudenzialmente i valori riferiti al prezzo di mercato (€ 2,67) rispetto ai multipli riferiti al fair value del titolo calcolato da Value Track stessa (€ 3,82).

Sempre dalla Equity Research di Value Track sono stati ricavati i multipli specifici per le singole controllate, Agile Telecom *EV/Sales* (0.9 x), MailUp Inc *EV/Sales* (5 x), Acumbamail *EV/Sales* (3 x), in base al c.d. metodo *Sum-of-the-Parts valuation*, utilizzati per ulteriori conferme del valore iscritto come avviamento.

Questa scelta più prudente è risultata preferibile rispetto al ricorso ai multipli di società comparabili (Peers Analysis) appartenenti al settore MarTech, relativi a player di varie dimensioni e tipologia attivi anche nell'ambito delle soluzioni digitali (Salesforce, Immobile, Hubspot, DotDigital, Twilio), essendo tali valori considerati troppo elevati e non in linea con l'attuale modello di business e profilo dimensionale del Gruppo.

A seguito delle valutazioni effettuate, confermate dall'esito positivo del test eseguito con entrambi i metodi sopra descritti, non è emersa la necessità di apportare alcuna svalutazione ai valori contabili e degli avviamenti iscritti in bilancio.

#### Partecipazioni in società collegate (4)

Denominazione	Stato	31/12/2017	Rivalutazioni	Svalutazioni	Acquisti	31/12/2018
CRIT Cremona information Technology	Italia	107.821	8.946			116.767
<b>Totale</b>		<b>107.821</b>	<b>8.946</b>			<b>116.767</b>

L'importo iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale si riferisce alla partecipazione di MailUp nel Consorzio CRIT (Cremona information Technology). La rivalutazione deriva dall'applicazione del metodo del patrimonio netto che tiene conto dei risultati conseguiti dalla collegata disponibili alla data attuale.

Il CRIT ha permesso, come fondamentale fattore di stimolo e luogo di incontro degli attori coinvolti, non solo dei consorziati, ma anche delle istituzioni, la realizzazione a Cremona del "Polo per l'innovazione digitale", il nuovo complesso edilizio, inaugurato ufficialmente il 10 giugno 2017, presso cui si sono insediati i consorziati, compresa MailUp, che vi ha trasferito la propria sede operativa ed amministrativa di Cremona a partire da luglio 2017. Anche lo spazio co-working denominato Cobox, gestito dal consorzio CRIT, si è trasferito presso il Polo.

Tutte queste iniziative sono riconducibili agli obiettivi strategici del CRIT, ovvero conseguire sinergie tra i consorziati, sviluppare servizi di interesse comune, sia di carattere gestionale che operativo (incubatore start-up, strutture comuni per formazione, mensa, sale riunioni) 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.

#### Altre attività non correnti (5)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
229.446	255.614	(26.169)

Descrizione	31/12/2017	Incremento	Decremento	31/12/2018
Crediti verso imprese collegate	64.641			64.641
Crediti verso altri	65.076		(26.169)	38.907
Crediti tributari oltre l'esercizio	125.897			125.897
<b>Totale</b>	<b>255.614</b>	<b>0</b>	<b>(26.169)</b>	<b>229.446</b>

I crediti hanno tutti durata superiore ai 12 mesi

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

#### Attività per imposte anticipate (6)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.199.044	813.374	385.671

Le attività per imposte anticipate si riferiscono a differenze temporanee rilevate nei singoli bilanci e a differenze da consolidamento che si riverteranno nei prossimi esercizi.

Il dettaglio in relazione ad ogni società del gruppo può così essere riepilogato:

Descrizione	31/12/2018
MailUp S.p.A.	799.880
MailUp Inc	230.238
Acumbamail SL	53
MailUp Nordics A/S	81.689
Mailup Nordics /Globase	21.427
Datatrix B.V.	47.499
Agile Telecom S.p.A.	18.257
<b>Totale</b>	<b>1.199.044</b>

La recuperabilità futura delle imposte anticipate stanziata è stata verificata attraverso la proiezione dei risultati stimati per i prossimi esercizi, in sede di business plan, della capogruppo e delle controllate.

#### Attività correnti

#### Crediti Commerciali e altri crediti (7)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
8.363.936	3.705.331	4.658.606

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Crediti verso clienti	8.350.869	3.685.963	4.664.906
Verso imprese collegate	13.067	19.368	(6.300)
	8.363.936	3.705.331	4.658.606

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

Crediti per Area Geografica	V /Clienti	V/Collegate	Totale
Italia	6.085.742	13.067	6.098.809
Ue	1.469.399		1.469.399
Extra UE	795.728		795.728
<b>Totale</b>	<b>8.350.869</b>	<b>13.067</b>	<b>8.363.936</b>



## Altre attività correnti (8)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
3.101.518	1.745.568	1.355.950

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Rimanenze	8.331	6.603	1.728
Crediti tributari	499.983	514.717	(14.734)
Crediti verso altri	1.806.624	924.410	882.214
Ratei e risconti	786.579	299.838	486.741
	<b>3.101.518</b>	<b>1.745.568</b>	<b>1.355.950</b>

La voce Crediti verso altri comprende il credito residuo verso Regione Lombardia per il contributo sul progetto Big Data Analytics, già segnalato precedentemente, oltre al credito maturato per il contributo sul progetto New Innovative Multilateral Platform che verrà erogato dal Ministero dello Sviluppo Economico e di cui si fa cenno sia in questo documento che in dettaglio nella Relazione sulla gestione. La voce Crediti tributari comprende il credito IVA di Agile Telecom per Euro 151 migliaia relativo al quarto trimestre 2018 oltre all'acconto IVA versato da MailUp per Euro 133 migliaia.

## Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni (9)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
469.489	0	469.489

Il Gruppo ha destinato una frazione della liquidità disponibile e non destinata, nel breve termine, a finanziare la gestione caratteristica o altri progetti strategici, quali operazioni di M&A o progetti di ricerca e sviluppo, a investimento in titoli azionari quotati su AIM Italia con l'ottica di smobilizzo a breve termine.

## Disponibilità liquide (10)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
7.711.606	10.706.217	(2.994.611)

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

## Passivo

### Patrimonio netto di Gruppo

## Capitale sociale (11)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
373.279	354.237	19.042

Il capitale sociale della capogruppo MailUp S.p.A. è interamente versato ed è rappresentato al 31/12/2018 da 14.931.166 azioni ordinarie prive di valore nominale, la cui parità contabile è pari ad euro 0,025 cadauna.

Per le informazioni di dettaglio sulla dinamica del capitale sociale di MailUp nel corso dell'esercizio 2018 si invita a consultare la sezione specifica delle note illustrative al bilancio separato al 31/12/2018, parte integrante del presente fascicolo di bilancio

## Riserve (12)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
14.301.486	12.924.712	1.376.772

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	31/12/2018
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.041.306	1.759.947	131.296	12.669.957
Riserva Stock Options	93.448	152.925	218.583	27.790
Riserva legale	60.000	20.000		80.000
Riserva straordinaria o facoltativa	1.520.535	1.039.104		2.559.640
Riserva per utili su cambi	25.289			25.289
Riserva FTA	(613.449)			(613.449)
Riserva OCI	(109.353)	7.764	23.971	(125.560)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(115.219)		48.251	(163.470)
Riserva da avanzo fusione	133.068			133.068
Riserva di traduzione	(7.312)	986	26.250	(32.576)
Utili/(Perdite) a nuovo	896.400	611.809	1.767.411	(259.203)
<b>Totale</b>	<b>12.924.712</b>	<b>3.592.535</b>	<b>2.215.762</b>	<b>14.301.484</b>

La riserva FTA si è generata in sede di transizione agli IFRS del bilancio individuale e consolidato.

La riserva OCI è rappresentativa degli effetti derivanti dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti, così come rappresentati nello schema di conto economico complessivo

La Riserva Stock Options ha origine dal piano d'incentivazione a beneficio dei membri dell'alta direzione. Scopo principale del piano di incentivazione è, tra l'altro, quello di contribuire a rafforzare il coinvolgimento delle persone che occupano posizioni chiave nel perseguimento degli obiettivi di andamento gestionale delle singole società e del Gruppo. La Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio corrisponde al prezzo di acquisto delle azioni proprie della capogruppo possedute al 31/12/2018.

La Riserva di traduzione esprime l'effetto netto della conversione nel bilancio consolidato dei bilanci delle società controllate estere con valuta diversa dall'Euro (Mailup Inc e MailUp Nordics/Globase).

### Risultato del periodo

Il risultato netto d'esercizio risulta positivo ed ammonta a Euro 1.255.267 rispetto ad a Euro 611.809 al 31 dicembre 2017. Nel precedente esercizio tale importo includeva la quota di pertinenza di terzi pari a Euro 62.795, mentre nell'esercizio in oggetto, a seguito dell'incremento fino al 100% nella partecipazione in Acumbamail, tale effetto non si è verificato. Per un'analisi approfondita dei risultati consolidati si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2018, parte integrante di questo bilancio.

### Altre componenti del conto economico complessivo

Nella sezione dei prospetti contabili è presentato il Conto economico complessivo che evidenzia le altre componenti del risultato economico complessivo al netto dell'effetto fiscale.

## Passività non correnti

## Debiti verso banche e altri finanziatori (13)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Debiti verso banche	343.231	1.772.007	(1.428.777)
	<b>343.231</b>	<b>1.772.007</b>	<b>(1.428.777)</b>

La voce "debiti verso banche" è relativa alla sola capogruppo

Si segnala che l'indebitamento del Gruppo al 31/12/2018 è a tassi variabili, tranne il finanziamento erogato in data 14/06/2017 alla capogruppo per Euro 1 milione a tasso fisso da Credito Emiliano, ed è rappresentato da finanziamenti chirografari.

#### Altre passività non correnti (14)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
3.748.296	0	3.748.296

Si tratta della quota a medio termine del debito verso BMC Holding B.V., parte venditrice di Datatrix B.V., per la parte da regolarsi in contanti del prezzo di acquisto e per la parte di aumento di capitale corrispondente all'importo massimo, pari a Euro 3 milioni, del compenso variabile a titolo di earn out che sarà eventualmente riconosciuto ai venditori al raggiungimento di determinate soglie di fatturato nell'arco dei successivi quattro anni rispetto all'acquisizione.

#### Fondi per rischi e oneri (15)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
177.739	97.739	80.000

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2018
Fondo per controversie legali	57.739				57.739
Fondo per trattamento di quiescenza	40.000	80.000			120.000
	<b>97.739</b>	<b>80.000</b>			<b>177.739</b>

Nei passati esercizi è stato iscritto un fondo per controversie legali relativo al bilancio separato della capogruppo. I dettagli in merito sono esposti nella relativa sezione delle note esplicative al bilancio d'esercizio di MailUp.

Il fondo per trattamento di quiescenza è riferito all'indennità dovuta agli amministratori in sede di cessazione mandato. Nel bilancio consolidato è presente anche l'accantonamento relativo agli amministratori di Agile Telecom, oltre a quello effettuato dalla capogruppo.

#### Fondi del personale (16)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.321.224	1.115.151	206.073

La variazione è così costituita.

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Utili/Perdite attuariali	31/12/2018
Fondi del personale	1.115.151	304.059	118.245	20.259	1.321.224

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

#### Passività per imposte differite (17)

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	31/12/2018
Fondo per imposte differite	31.841	226.491		258.332
	<b>31.841</b>	<b>226.491</b>		<b>258.332</b>

Il fondo per imposte differite è relativo a differenze derivanti dall'elisione di ammortamenti infragruppo emerse in sede di bilancio consolidato e, in parte preponderante, alle differenze rilevate, da MailUp Inc, tra i costi riferiti all'asset Software BEE in sede di bilancio annuale ai fini civilistici, pari all'ammortamento annuale del cespite, e i medesimi costi fiscalmente rilevanti, pari all'incremento annuale lordo dell'investimento.

#### Passività correnti

#### Debiti commerciali e altri debiti (18)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Debiti verso fornitori	8.053.296	4.710.537	3.342.759
Debiti verso imprese collegate	23.500	0	23.500
<b>totale</b>	<b>8.076.796</b>	<b>4.710.537</b>	<b>3.366.259</b>

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali.

Di seguito si espone la ripartizione dei debiti verso fornitori per area geografica

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V /Collegate	Totale
Italia	6.814.688	23.500	6.838.188
Ue	1.004.410		1.004.410
Extra UE	234.198		234.198
<b>Totale</b>	<b>8.053.296</b>	<b>23.500</b>	<b>8.076.876</b>

#### Debiti verso banche e altri finanziatori (19)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.472.341	1.679.691	(207.350)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Debiti verso banche	1.472.341	1.679.691	(207.350)

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

#### Altre passività correnti (20)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
11.671.036	8.788.740	2.882.296

Si espone di seguito la composizione delle passività correnti:

Descrizione	31.12.2018
Acconti	39.909
Debiti tributari	759.538
Debiti verso Istituti di previdenza	323.688
Debiti verso amministratori per emolumenti	36.178
Debiti verso dipendenti per salari, ferie, permessi e mensilità aggiuntive	1.145.646
Debiti per bonus MBO	482.966
Debiti verso Zoidberg S.r.l.	600.000
Debito verso BMC Holding B.V. entro 12 mesi	748.296
Ratei Passivi	7.871
Risconti Passivi	7.414.158
Altri debiti	112.785
<b>Totale</b>	<b>11.671.036</b>

I debiti tributari sono principalmente riferibili alle ritenute applicate sui redditi da lavoro dipendente e autonomo da versare nel corso dell'esercizio successivo, al saldo per le imposte dirette dovute e all'IVA.

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale sono principalmente relativi agli oneri sociali di varia natura da versare nel corso dell'esercizio successivo con riferimento alle retribuzioni del mese di dicembre, alla tredicesima mensilità e alle ferie maturate e non godute.

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle retribuzioni del mese di dicembre liquidate nel mese di gennaio, alle ferie maturate e non godute e al rateo sulla 14ma mensilità ove prevista.

Il debito verso Zoidberg Srl è relativo all'acquisizione della società Agile Telecom avvenuta in data 29 dicembre 2015. È costituito dalla terza ed ultima tranche dell'earn-out concordato dalle parti, come meglio dettagliato in precedenza. Analogamente anche il debito verso BMC Holding è relativo all'operazione di acquisizione di Datatrics B.V. ampiamente descritta in precedenza.

Gli altri debiti sono rappresentati in larga parte dalle competenze per le attività di supporto erogate dal consulente esterno che ha affiancato MailUp nell'istruttoria con il Ministero dello Sviluppo Economico relativamente al bando ICT Agenda Digitale di cui si è più volte riferito precedentemente e nella Relazione sulla gestione separata e consolidata.

Risconti passivi: circa il 75% dei ricavi di MailUp è basato su canoni 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, mentre la parte di competenza futura, formerà la base dei ricavi dell'anno successivo.

## Conto economico

### Ricavi (21)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
40.203.483	27.319.610	12.883.873

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Ricavi delle vendite Mail	10.121.703	9.431.330	690.373
Ricavi delle vendite SMS	27.185.472	15.933.655	11.251.817
Ricavi delle vendite Bee	1.155.613	483.629	671.984
Ricavi delle vendite Servizi professionali	547.645	588.868	(41.223)
Altri ricavi	1.193.050	882.128	310.922
<b>Totale</b>	<b>40.203.483</b>	<b>27.319.610</b>	<b>12.883.873</b>

L'incremento del fatturato, rispetto all'esercizio precedente, è principalmente legato al significativo incremento dei ricavi SMS fatto registrare da Agile Telecom nel corso dell'esercizio 2018, Euro 10,5 milioni circa in più rispetto al 2017. Come si vede in tabella anche gli altri comparti hanno confermato il trend positivo degli ultimi anni, con l'eccezione dei servizi professionali che hanno subito una battuta di arresto da ricondurre ai risultati di Globase, solo in parte compensata dalla crescita fatta registrare dalla capogruppo per questa tipologia di servizi. Per un'analisi più approfondita si invita alla consultazione delle note di commento ai risultati economico – reddituali presenti nella Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato.

### COGS (Cost of Goods Sold) (22)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
26.817.239	15.791.629	11.025.610

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Acquisti	22.566.928	12.039.219	10.527.709
Servizi	1.349.517	1.465.605	(116.088)
Costi per godimento beni di terzi	28.545	239.740	(211.194)
Costi del personale	2.835.217	2.037.504	797.713
Oneri diversi di gestione	37.032	9.561	27.471
<b>Totale</b>	<b>26.817.239</b>	<b>15.791.629</b>	<b>11.025.610</b>

I COGS sono determinati dai costi direttamente riferibili all'erogazione dei servizi che rappresentano il core business del Gruppo, cioè le piattaforme tecnologiche e i servizi gestiti dalle società rientranti nel perimetro di consolidamento. Rientrano in questa categoria i costi per l'infrastruttura tecnologica IT, 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 e altri costi variabili direttamente riferibili ai servizi venduti alla clientela. La parte decisamente preponderante è rappresentata dagli acquisti di invii SMS effettuati da Agile Telecom.

### Costi Sales & Marketing (23)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
2.938.007	3.244.329	(306.322)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Acquisti	8.264	9.971	(1.707)
Servizi	1.049.089	1.020.972	28.117
Costi per godimento beni di terzi	5.873	8.221	(2.348)
Costi del personale	1.871.609	2.202.358	(330.749)
Oneri diversi di gestione	3.172	2.808	364
<b>Totale</b>	<b>2.938.007</b>	<b>3.244.329</b>	<b>(306.322)</b>

Rientrano in questo ambito i costi dei dipartimenti che si occupano dell'attività commerciale e di marketing per conto. 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 a fine novembre 2018 presso Palazzo Mezzanotte, sede di Borsa Italiana, che ha riscontrato un grande interesse e partecipazione presso gli operatori del settore.

#### Costi Research & Development (24)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.063.420	857.655	205.765

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Acquisti	4.321	2.631	1.690
Servizi	191.932	302.784	(110.852)
Costi per godimento beni di terzi	5.431	4.868	563
Costi del personale	2.335.096	1.883.187	451.909
Costo del personale capitalizzato	(1.473.359)	(1.335.895)	(137.464)
Oneri diversi di gestione	-	81	(81)
<b>Totale</b>	<b>1.063.420</b>	<b>857.655</b>	<b>205.765</b>

Tali costi sono relativi all'attività di ricerca e sviluppo effettuata dalle società del Gruppo. 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 e del software BEE. L'attività di ricerca e sviluppo per l'anno 2018 è descritta in modo approfondito nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione al presente bilancio.

#### Costi Generali (25)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
5.615.708	4.546.590	1.069.118

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Acquisti	101.016	95.255	5.761
Servizi	3.077.719	2.503.292	574.428
Costi per godimento beni di terzi	597.391	574.005	23.386
Costi del personale	1.644.781	1.227.509	417.272
Oneri diversi di gestione	194.801	146.529	48.271
<b>Totale</b>	<b>5.615.708</b>	<b>4.546.590</b>	<b>1.069.118</b>

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, i costi inerenti allo status di società quotata e riconducibili all'attività di M&A.

### Ammortamenti e svalutazioni (26)

Di seguito il prospetto di dettaglio suddiviso per tipologia:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Ammortamenti Generali	195.278	125.266	70.011
Ammortamenti R&D	1.418.466	1.188.643	229.823
Ammortamenti COGS	258.261	285.399	(27.138)
<b>Totale</b>	<b>1.418.466</b>	<b>1.188.643</b>	<b>229.823</b>

### Gestione finanziaria (27)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
20.796	(77.797)	98.593

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Proventi finanziari	60.922	17.576	43.347
Oneri finanziari	(43.089)	(44.765)	1.677
Utili su cambi	25.164	17.861	7.303
Perdite su cambi	(22.202)	(68.468)	46.266
<b>Totale</b>	<b>20.796</b>	<b>(77.797)</b>	<b>98.593</b>

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

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

### Imposte sul reddito d'esercizio (28)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
662.635	590.493	72.142

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Imposte correnti	766.513	585.331	181.182
Imposte differite (anticipate)	(103.878)	5.162	(109.040)
<b>Totale</b>	<b>662.635</b>	<b>590.493</b>	<b>72.142</b>

Le società del Gruppo hanno provveduto allo stanziamento delle imposte d'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti nel paese di appartenenza. 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. Sono state calcolate anche le imposte anticipate/differite connesse alle scritture di consolidamento derivanti dalle elisioni dei margini infragruppo e al relativo effetto sulle quote di ammortamento consolidate.

### 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 2018. Di seguito sono esposti il risultato d'esercizio e le informazioni sulle azioni utilizzate al fine del calcolo dell'utile per azione base.

Descrizione	31.12.2018
<b>Utile netto attribuibile ai soci</b>	<b>1.255.267</b>
Numero delle azioni ordinarie ad inizio esercizio	14.169.467
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	52.260
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.931.166
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	73.320
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.487.527
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,0866</b>

L'utile per azione diluito è stato così calcolato:

Descrizione	31.12.2018
<b>Utile netto attribuibile ai soci</b>	<b>1.255.267</b>
Numero delle azioni ordinarie ad inizio esercizio	14.169.467
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	52.260
Azioni potenzialmente assegnabili a inizio esercizio	143.720
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.931.166
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	73.320
Azioni potenzialmente assegnabili a fine esercizio	39.880
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.579.327
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,0861</b>

### Organico

Nella tabella seguente è riportato l'organico del Gruppo al 31/12/2018 con la distinzione per area geografica:

Livello d'inquadramento	Numero	%	Italia	Stati Uniti	Spagna	Danimarca
Operai	1	1%	1			
Impiegati	170	92%	157	3	6	4
Quadri	9	5%	7		2	
Dirigenti	4	2%	2	1		1
<b>Totale</b>	<b>184</b>	<b>100%</b>	<b>167</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>5</b>

### Transazioni con parti correlate

I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate - sono effettuati a normali condizioni di mercato. Per la tabella di dettaglio si rimanda alla sezione della Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato, parte integrate del fascicolo di bilancio.

### Passività e attività potenziali

---

Il Gruppo non ha passività e attività potenziali al 31/12/2018.

#### **Compensi ad amministratori e Sindaci**

Il compenso agli Amministratori è stato pari ad Euro 1.191.685, mentre il compenso ai Collegi Sindacali, dove presenti, è stato pari ad Euro 45.760.

#### **Compenso alla società di Revisione**

Si evidenzia che - ai sensi della lettera 16bis dell'art. 2427 cc - l'importo totale dei corrispettivi spettanti alla società di revisione ricompresi nel bilancio 2018 è stato pari a complessivi Euro 49.525, comprensivi di oneri e spese.

#### **Informativa sull'Attività di direzione e coordinamento**

Ai sensi dell'art. 2497-bis C.C. si evidenzia che il Gruppo non è soggetto ad attività di direzione e di coordinamento

#### **Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del Bilancio**

Si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2018, parte integrante del presente bilancio, per gli approfondimenti del caso.

Milano, 19 marzo 2019

Il Presidente del Consiglio di amministrazione

Matteo Monfredini

