



MAILUP
GROUP

MAILUP S.P.A.
Sede in VIA POLA 9
20124 MILANO (MI)
Capitale sociale Euro 374.276,15 i.v.
Reg. Imp. 01279550196
Rea 1743733
Ticker: MAIL.MI

BILANCIO D'ESERCIZIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2019

Bilancio redatto secondo i Principi Contabili IAS/IFRS
-Valori in Euro -



Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

Nome e Cognome

Monfredini Matteo

Gorni Nazzeno

Capelli Micaela Cristina

Biondi Armando

Castiglioni Ignazio

Carica

Presidente del C.d.A. con deleghe

Vice Presidente del C.d.A. con deleghe

Consigliere con deleghe

Consigliere senza deleghe

Consigliere indipendente senza deleghe

Collegio Sindacale

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

Nome e Cognome

Manfredini Michele

Ferrari Fabrizio

Rosaschino Giovanni

Carica

Presidente del Collegio Sindacale

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo

Ruggeri Piergiorgio

Tirindelli Andrea

Sindaco Supplente

Sindaco Supplente

Società di revisione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

BDO Italia S.p.A.



Stato Patrimoniale separato MailUp S.p.A. al 31/12/2019

Stato Patrimoniale	Note	31/12/2019	31/12/2018	Delta	Delta %
Attività materiali	1	1.666.522	1.010.920	655.601	64,9 %
Diritto d'uso	1	4.005.849		4.005.849	
Attività immateriali	2	3.143.432	3.392.685	(249.253)	(7,3 %)
Partecipazioni in società controllate	3	18.234.108	18.224.108	10.000	0,1 %
Partecipazioni in società collegate e joint venture	4	102.000	102.000	0	0,0 %
Altre Attività non correnti	5	1.432.370	1.034.403	397.967	38,5 %
Attività per imposte differite	6	717.752	798.883	(81.132)	(10,2 %)
Totale Attività non correnti		29.302.033	24.563.000	4.739.032	19,3 %
Crediti Commerciali e altri crediti	7	1.927.474	1.518.205	409.269	27,0 %
Crediti verso società controllate	8	1.371.349	635.764	735.585	115,7 %
Crediti verso società collegate	8		13.067	(13.067)	(100,0 %)
Altre attività correnti	9	2.565.959	2.705.458	(139.498)	(5,2 %)
Attività Finanziarie Che Non Costituiscono Immobilizzazioni	10	490.998	469.489	21.509	4,6 %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	5.868.571	5.637.167	231.403	4,1 %
Totale Attività correnti		12.224.350	10.979.150	1.245.200	11,3 %
Totale Attività		41.526.383	35.542.150	5.984.233	16,8 %
Capitale sociale	12	374.276	373.279	997	0,3 %
Riserve	13	15.081.363	14.388.360	693.003	4,8 %
Risultato dell'esercizio		2.192.638	775.783	1.416.855	182,6 %
Totale Patrimonio Netto		17.648.277	15.537.422	2.110.854	13,6 %
Debiti verso banche e altri finanziatori	14	1.445.112	342.173	1.102.939	322,3 %
Passività Right of Use a Lungo Termine	15	3.256.309		3.256.309	
Altre passività non correnti	16	3.000.000	3.748.296	(748.296)	(20,0 %)
Fondi rischi e oneri	17	146.667	144.405	2.261	1,6 %
Fondi del personale	18	1.475.997	1.142.221	333.776	29,2 %
Totale Passività non correnti		9.324.085	5.377.095	3.946.990	73,4 %
Debiti commerciali e altri debiti	19	1.405.885	1.124.736	281.150	25,0 %
Debiti verso società controllate	20	1.328.589	1.735.989	(407.400)	(23,5 %)
Debiti verso società collegate	20	20.749	23.500	(2.751)	(11,7 %)
Debiti verso banche e altri finanziatori	21	938.804	1.456.291	(517.487)	(35,5 %)
Passività Right of Use a Breve Termine	22	761.356		761.356	
Altre passività correnti	23	10.098.639	10.287.118	(188.479)	(1,8 %)
Totale Passività correnti		14.554.022	14.627.633	(73.611)	(0,5 %)
Totale Passività		41.526.383	35.542.151	5.984.233	16,8 %



Conto Economico e conto Economico Complessivo separato MailUp S.p.A. al 31/12/2019

Conto Economico	Note	31/12/2019	%	31/12/2018	%	Delta	Delta %
Ricavi Email	24	9.381.876	51,7 %	8.765.479	60,4 %	616.397	7,0 %
Ricavi SMS	24	4.349.852	24,0 %	3.636.034	25,1 %	713.819	19,6 %
Ricavi Servizi Professionali	24	825.208	4,5 %	460.847	3,2 %	364.361	79,1 %
Ricavi Intercompany	24	81.986	0,5 %	51.612	0,4 %	30.374	58,8 %
Altri ricavi	24	3.504.742	19,3 %	1.594.659	11,0 %	1.910.084	119,8 %
Totale Ricavi		18.143.665	100,0 %	14.508.630	100,0 %	3.635.035	25,1 %
Costi COGS	25	7.460.445	41,1 %	6.132.221	42,3 %	1.328.224	21,7 %
Gross Profit		10.683.220	58,9 %	8.376.409	57,7 %	2.306.811	27,5 %
Costi S&M	26	2.479.781	13,7 %	2.531.929	17,5 %	(52.148)	(2,1 %)
Costi R&D	27	1.598.788	8,8 %	1.077.935	7,4 %	520.853	48,3 %
<i>Costi R&D capitalizzati</i>		(858.424)	(4,7 %)	(997.909)	(6,9 %)	139.484	(14,0 %)
<i>Costo R&D</i>		2.457.213	13,5 %	2.075.844	14,3 %	381.369	18,4 %
Costi Generali	28	3.669.947	20,2 %	3.917.603	27,0 %	(247.656)	(6,3 %)
Totale costi		7.748.516	42,7 %	7.527.467	51,9 %	221.049	2,9 %
Ebitda		2.934.704	16,2 %	848.942	5,9 %	2.085.762	245,7 %
Ammortamenti e accantonamenti generali	29	166.405	0,9 %	148.990	1,0 %	17.415	11,7 %
Ammortamenti diritto d'uso	29	546.818	3,0 %			546.818	
Ammortamenti R&D	29	1.520.153	8,4 %	1.449.737	10,0 %	70.417	4,9 %
Svalutazioni e accantonamenti	29	267.991	1,5 %			267.991	
Ammortamenti e accantonamenti		2.501.367	13,8 %	1.598.727	11,0 %	902.640	56,5 %
Ebit		433.336	2,4 %	(749.785)	(5,2 %)	1.183.122	(157,8 %)
Gestione finanziaria	30	1.924.554	10,6 %	1.308.445	9,0 %	616.110	47,1 %
Ebt		2.357.891	13,0 %	558.660	3,9 %	1.799.231	322,1 %
Imposte sul reddito	31	(49.838)	(0,3 %)	(8.689)	(0,1 %)	(41.149)	473,6 %
Imposte anticipate	31	(115.415)	(0,6 %)	225.812	1,6 %	(341.227)	(151,1 %)
Utile / (Perdita) d'esercizio		2.192.638	12,1 %	775.783	5,3 %	1.416.855	182,6 %

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	(108.564)	(0,6 %)	(17.829)	(0,1 %)	(90.735)	508,9 %
--	-----------	---------	----------	---------	----------	---------

Utili/(perdite) Che saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio

Utile/(Perdita) di'esercizio complessivo	2.084.073	11,5 %	757.954	5,2 %	1.326.120	175,0 %
---	------------------	---------------	----------------	--------------	------------------	----------------

Risultato:

per azione		0,1474		0,054
per azione diluito		0,1472		0,053



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto separato

Valori in Euro	31/12/2018	Destinazione risultato	Aumento di capitale	Giroconto Riserve	Acquisto azioni proprie	Utilizzo azioni proprie a saldo MBO	Risultato CE complessivo	Stock option plan	Utili/perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	31/12/2019
Capitale sociale	373.279							997			374.276
Riserva sovrapprezzo azioni	12.669.957			83.949							12.753.906
Riserva legale	80.000										80.000
Riserva straordinaria	2.559.640	775.783		17.344		65.178					3.417.945
Riserva azioni proprie in portafoglio	(163.470)				(315.164)	219.611					(259.023)
Riserva per utili su cambi	25.289			(17.344)							7.945
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(212.668)										(212.668)
Riserva per Stock Option	27.790			(83.949)				56.159			-
Riserva OCI	(117.795)						(108.565)				(226.360)
Riserva FTA	(613.449)										(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068										133.068
Risultato d'esercizio	775.783	(775.783)								2.192.638	2.192.638
Patrimonio netto	15.537.422	0	-	(0)	(315.164)	284.789	(108.565)	57.156	-	2.192.638	17.648.277

Valori in Euro	31/12/2017	Destinazione risultato	Aumento di capitale	Variazione riserva sovrapprezzo	Acquisto azioni proprie	Riserva OCI	Stock option plan	Variazioni legate alla fusione con la controllata Network Srl	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)			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)									(163.470)
Riserva per utili su cambi	25.289				(48.251)					25.289
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(212.668)									(212.668)
Riserva per Stock Option	93.448						(65.658)			27.790
Riserva OCI	(99.966)					(17.829)				(117.795)
Riserva FTA	(613.449)									(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068									133.068
Risultato d'esercizio	1.059.104	(1.059.104)							775.783	775.783
Patrimonio netto	13.245.684	-	1.557.810	(131.296)	(48.251)	(17.829)	155.521	-	775.783	15.537.422



Rendiconto finanziario al 31/12/2019

	31/12/2019	31/12/2018
Utile (perdita) dell'esercizio	2.192.638	775.783
Imposte sul reddito	49.838	8.689
Imposte anticipate/differite	115.415	(225.812)
Interessi passivi/(interessi attivi)	(37.278)	(25.330)
(Utili)/Perdite su cambi	(4.196)	(9.693)
(Dividendi)	(1.881.922)	(1.273.422)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	434.495	(749.785)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	368.323	328.537
Accantonamenti altri fondi	69.256	67.376
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.224.121	1.591.351
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	267.991	
Altre rettifiche per elementi non monetari	(181.692)	295.463
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	3.182.493	1.532.941
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(1.131.786)	(329.247)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(129.002)	470.476
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(32.906)	(466.692)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	436.485	1.517.535
Decremento/(incremento) crediti tributari	340.577	(369.324)
Incremento/(decremento) debiti tributari	95.517	185.129
Decremento/(incremento) altri crediti	36.636	(848.611)
Incremento/(decremento) altri debiti	(1.445.784)	(271.578)
Altre variazioni del capitale circolante netto		
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	1.352.230	1.420.628
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	14.957	11.424
(Imposte sul reddito pagate)		(18.317)
Dividendi incassati	1.881.922	1.273.422
(Utilizzo dei fondi)	(93.900)	(101.466)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	3.155.209	2.585.691
A Flusso finanziario della gestione operativa	3.155.209	2.585.691
Immobilizzazioni materiali	(979.109)	(365.399)
(Investimenti)	(979.109)	(365.399)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali	(1.104.542)	(1.145.858)
(Investimenti)	(1.104.542)	(1.145.858)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie	(796.050)	(1.884.731)
(Investimenti)	(796.050)	(1.884.731)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate	(0)	(500.000)
(Investimenti)	(0)	(500.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
B Flusso finanziario dell'attività di investimento	(2.879.700)	(3.895.987)
Mezzi di terzi	50.450	(1.576.421)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	19.301	4.783
Accensione finanziamenti	2.100.000	
Rimborso finanziamenti	(2.068.851)	(1.581.205)
Mezzi propri	(94.556)	(45.655)
Aumento di capitale a pagamento	997	2.596
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(95.553)	(48.251)
C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	(44.106)	(1.622.076)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	231.403	(2.932.373)
Disponibilità liquide Apertura	5.637.167	8.569.540
Disponibilità liquide Chiusura	5.868.571	5.637.167
Variazione Disponibilità Liquide	231.403	(2.932.372)



Note esplicative al bilancio separato

Informazioni Generali

Attività svolte

MailUp S.p.A. (di seguito "MailUp") è un'affermata realtà aziendale nel settore Cloud Marketing Technologies o MarTech (newsletter/email SMS, social network), 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. Le azioni ordinarie di MailUp sono ammesse alle negoziazioni sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana da luglio 2014. Per ulteriori dettagli ed approfondimenti sul business della società si rimanda alla Relazione sulla Gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2019 che costituisce parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Principi Contabili

Criteria 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 dall'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 01/01/2015 e il presente bilancio 2019 presenta un esercizio comparativo (l'esercizio 2018). Al riguardo si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 sono quelli in vigore a tale data e sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2018, eccetto per quanto descritto nel paragrafo "Variazioni nei principi contabili".

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 2019, sono adottati principi contabili propri di un'azienda in funzionamento.

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

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. Tale scelta è stata dettata dalla maggiore facilità di lettura e comparabilità rispetto ai bilanci degli altri player del medesimo settore. Nella ri classifica 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. 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, 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 migliorie, 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 (Impairment) delle attività immateriali**.

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 31/12/2019 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.

Attività finanziarie

L'IFRS 9 prevede un unico approccio per l'analisi e la classificazione di tutte le attività finanziarie, incluse quelle contenenti derivati incorporati. La classificazione e la relativa valutazione è effettuata considerando sia il modello di gestione dell'attività finanziaria, sia le caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa ottenibili dall'attività. In funzione delle caratteristiche dello strumento e del modello di business adottato per la relativa gestione, si distinguono le seguenti tre categorie:

- (i) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
- (ii) attività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti tra le altre componenti dell'utile complessivo (di seguito anche OCI - Other Comprehensive Income);
- (iii) attività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico (FVTPL – Fair Value Through Profit and Loss).

L'attività finanziaria è valutata con il metodo del costo ammortizzato qualora entrambe le seguenti condizioni siano soddisfatte:

- il modello di gestione dell'attività finanziaria consiste nella detenzione della stessa con la sola finalità di incassare i relativi flussi finanziari; e
- l'attività finanziaria genera, a date predeterminate contrattualmente, flussi finanziari rappresentativi esclusivamente del rendimento dell'attività finanziaria stessa.

Secondo il metodo del costo ammortizzato il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale.

L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo che rappresenta il tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale.

I crediti e le altre attività finanziarie valutati al costo ammortizzato sono presentati nello stato patrimoniale al netto del relativo fondo svalutazione.

Le attività finanziarie rappresentative di strumenti di debito il cui modello di business prevede sia la possibilità di incassare i flussi di cassa contrattuali sia la possibilità di realizzare plusvalenze da cessione



(cosiddetto business model hold to collect and sell), sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a OCI.

In tal caso sono rilevati a patrimonio netto, tra le altre componenti dell'utile complessivo, le variazioni di fair value dello strumento. L'ammontare cumulato delle variazioni di fair value, imputato nella riserva di patrimonio netto che accoglie le altre componenti dell'utile complessivo, è oggetto di reversal a conto economico all'atto dell'eliminazione contabile dello strumento. Vengono rilevati a conto economico gli interessi attivi calcolati utilizzando il tasso di interesse effettivo, le differenze di cambio e le svalutazioni.

Un'attività finanziaria rappresentativa di uno strumento di debito che non è valutata al costo ammortizzato o al FVTOCI è valutata al fair value con imputazione degli effetti a conto economico.

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 rappresentano poste finanziarie, prevalentemente relative a crediti verso clienti, non sono strumenti derivati e non sono 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 2019 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 31/12/2019, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

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 la società 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 di 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 01/01/2007. 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

A partire dal precedente esercizio 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 2020. La quota effettivamente maturata è stata pertanto stanziata nel 2019 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 alcuno 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.

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.

Perdita di valore (Impairment) delle attività immateriali

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).



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.

I criteri di valutazione adottati dal Gruppo ispirati ai Principi Contabili IAS/IFRS, sono coerenti e sostanzialmente invariati con quelli applicati nel bilancio annuale al 31/12/2018, ad eccezione di quanto di seguito riportato.

IFRS 16: Leases

MailUp ha in essere vari contratti di affitto per l'utilizzo di uffici, di leasing e noleggio a lungo termine su veicoli e altre attività minori di proprietà di terzi. I contratti di affitto sono in genere stipulati per una durata di 6 anni o superiore ma possono avere opzioni di estensione. I termini di locazione sono negoziati individualmente e contengono una vasta gamma di termini e condizioni differenti.

A partire dal 01/01/2019, a seguito della prima applicazione del principio contabile IFRS 16, per i contratti di locazione passiva, il nuovo principio prevede, salvo limitate eccezioni, la rilevazione del diritto d'uso (Right of Use o RoU) acquisito tra le attività immateriali del bilancio, in contropartita della passività finanziaria costituita dal valore attuale dei canoni di locazione futuri.

Sono esclusi da tale previsione i contratti a breve termine (i contratti di locazione con durata inferiore o uguale a 12 mesi e che non contengono un'opzione di acquisto) e quelli riferiti ad attività di modesto valore (cioè aventi un valore unitario inferiore a Euro 5 migliaia). I canoni di locazione relativi a contratti a breve termine e a basso valore sono rilevati come costi a conto economico a quote costanti lungo la durata del leasing.

Il valore assegnato ai diritti d'uso corrisponde all'ammontare delle passività di locazione rilevate, oltre ai costi diretti iniziali sostenuti, ai canoni regolati alla data di inizio contratto o precedentemente, ai costi di ripristino, al netto di eventuali incentivi di leasing ricevuti. I costi di ripristino, riconoscibili in rari casi, sono normalmente afferenti uffici, per i quali potrebbe essere previsto contrattualmente il ripristino allo stato originario al termine dell'accordo di locazione. Il valore attualizzato della passività così determinata incrementa il diritto d'uso del bene sottostante, con contropartita il riconoscimento di un fondo dedicato. A meno che la società non sia ragionevolmente certo di ottenere la proprietà del bene locato alla fine della durata del leasing, i diritti d'uso sono ammortizzati a quote costanti sulla base della vita utile stimata o della durata del contratto, se inferiore.

La passività finanziaria per leasing è rilevata alla data di inizio dell'accordo per un valore complessivo pari al valore attuale dei canoni di affitto, noleggio e leasing da corrispondere nel corso della durata del contratto, scontati utilizzando tassi di interesse marginali (Incremental borrowing rate-'IBR'), quando il tasso di interesse implicito nel contratto di leasing non è facilmente determinabile. I pagamenti variabili di leasing rimangono contabilizzati a conto economico come costo di competenza del periodo.

Dopo la data di inizio, l'ammontare delle passività per contratti di locazione aumenta per riflettere la maturazione degli interessi e diminuisce per riflettere i pagamenti effettuati. Ogni pagamento di leasing è ripartito tra rimborso della quota capitale della passività e costo finanziario. Il costo finanziario è imputato a conto economico lungo la durata del contratto, per riflettere un tasso di interesse costante sul debito residuo della passività, per ciascun periodo.

In caso di accordi di sub-locazione e di modifica del contratto di locazione, si applicano le regole richieste dal IFRS 16-'Leases'.



Il principio IFRS 16 richiede da parte del management l'effettuazione di stime e di assunzioni che possono influenzare la valutazione del diritto d'uso e della passività finanziaria per leasing, incluse la determinazione di:

- contratti in ambito di applicazione delle nuove regole per la misurazione di attività/passività con metodo finanziario;
- termini del contratto;
- tasso di interesse utilizzato per l'attualizzazione dei futuri canoni di leasing.

I contratti sono inclusi o esclusi dall'applicazione del principio, in base ad analisi dettagliate eseguite a livello di singolo accordo e in linea con le regole previste dai principi IFRS.

La durata del lease è calcolata considerando il periodo non annullabile del leasing, insieme ai periodi coperti da un'opzione di estensione dell'accordo se è ragionevolmente certo che verrà esercitata, o qualsiasi periodo coperto da un'opzione di risoluzione del contratto di locazione, se è ragionevolmente certo non essere esercitato. Il Gruppo valuta se sia ragionevolmente certo esercitare o meno le opzioni di estensione o di risoluzione tenendo conto di tutti i fattori rilevanti che creano un incentivo economico afferente tali decisioni.

La valutazione iniziale viene riesaminata se si verifica un evento significativo o un cambiamento delle caratteristiche che influiscono sulla valutazione stessa e che siano sotto il controllo della società.

I tassi di interesse marginale definiti dal Gruppo sono rivisti su base ricorrente e applicati a tutti i contratti aventi caratteristiche simili, che sono stati considerati come un unico portafoglio di contratti. I tassi sono determinati a partire dal tasso effettivo medio di indebitamento della Capogruppo, opportunamente rettificato in base a quanto richiesto dalle nuove regole contabili, per simulare un teorico tasso marginale di interesse marginale coerente con i contratti oggetto di valutazione. Gli elementi maggiormente significativi considerati nell'aggiustamento del tasso sono il credit-risk spread di ciascun paese osservabile sul mercato e la diversa durata dei contratti di locazione. I tassi di interesse esplicitati all'interno degli accordi di leasing sono rari.

Gli incentivi per il leasing ricevuti entro e non oltre la data di inizio dell'accordo sono imputati a diretta riduzione del valore del diritto d'uso; il valore corrispondente riflette il denaro già ricevuto al netto del credito da incassare. Gli incentivi per il leasing concordati durante la durata del contratto sono considerati come modifiche del contratto originale misurato alla data della modifica, con un conseguente impatto di pari valore sul valore sia del diritto d'uso sia della passività per leasing.

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 2018 ad eccezione del principio contabile IFRS 16 Leases già menzionato. Si riportano per completezza i principi contabili ed emendamenti oggetto di modifica nel corso dell'anno e dei principi non ancora omologati/applicati.

IFRS 16-'Leases'-impatti derivanti dalla prima adozione

Relativamente alla prima applicazione del principio, il Gruppo MailUp ha deciso di adottare il metodo retrospettivo modificato, pertanto i dati del periodo comparativo non sono stati rideterminati, ragion per cui l'adozione del IFRS 16 non ha avuto alcun effetto sul patrimonio netto iniziale al 01/01/2019.

Di seguito, vengono riepilogate le ipotesi chiave utilizzate per la prima applicazione dell'IFRS 16:

- tutti gli accordi in vigore il 01/01/2019 relativi all'utilizzo di beni di terzi sono stati analizzati alla luce della nuova definizione di leasing inclusa nel nuovo principio;
- nell'ambito delle analisi svolte, sono stati anche considerati la presenza di accordi non strutturati come un leasing da un punto di vista legale ma che potrebbero comunque contenere un leasing sulla base della nuova definizione contenuta nel IFRS 16;
- sono stati gestiti separatamente i contratti di leasing di beni aventi un modico valore unitario (cioè con valore unitario inferiore a Euro 5 migliaia) e quelli di breve durata (cioè con durata inferiore a 12 mesi). I costi relativi a tali contratti continueranno a essere rilevati a conto economico come costi operativi separatamente identificati;
- per i contratti di leasing rientranti nell'ambito di applicazione del nuovo principio, le attività per diritto d'uso sono state iscritte per un ammontare pari alla passività finanziaria stimata in base al relativo contratto sottostante, rettificata dall'ammontare di eventuali pagamenti anticipati o già iscritti in bilancio, nonché da eventuali incentivi ricevuti dal locatore prima 01/01/2019;

I principali impatti sul bilancio di MailUp derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 sono così riassumibili:



- Situazione patrimoniale – finanziaria: maggiori attività non correnti per l'iscrizione del "Diritto d'uso" dell'attività presa in locazione di Euro 4 milioni al netto dei relativi ammortamenti, in contropartita di maggiori passività non correnti di natura finanziaria sempre per Euro 3,2 milioni e correnti per Euro 761 migliaia;
- Conto Economico consolidato: diversa natura, qualificazione e classificazione delle spese, ammortamento del diritto d'uso dell'attività per Euro 547 migliaia e oneri finanziari per interessi per Euro 27 migliaia, rispetto ai costi per godimento di beni di terzi – canoni per leasing operativo, come da IAS 17 per Euro 562 migliaia. Ciò ha determinato un impatto positivo sull'EBITDA dell'esercizio 2019 pari a quest'ultimo importo, mentre complessivamente l'effetto economico è stato di maggiori costi per Euro 12 migliaia. Inoltre, la combinazione tra l'ammortamento per quote costanti del "diritto d'uso dell'attività" e il metodo del tasso di interesse effettivo applicato ai debiti per leasing comporta, rispetto allo IAS 17 (sostituito dallo stesso IFRS 16), una diversa distribuzione temporale del costo totale del contratto di locazione, con maggiori oneri a conto economico nei primi anni del contratto di leasing e oneri decrescenti negli ultimi anni;
- Rendiconto Finanziario: le maggiori attività non correnti lorde per Euro 4,55 milioni del Diritto d'uso e la maggiore passività finanziaria relativa per Euro 4,02 milioni sono stati riclassificati cumulativamente per l'importo netto di 535 migliaia corrispondente al rimborso del debito delle rate corrisposte nel semestre oggetto di analisi.

Nelle tabelle che seguono viene fornito il dettaglio degli effetti contabili consolidati derivanti dall'IFRS 16 alla data di prima applicazione (first time adoption), corrispondente al 01/01/2019, e alla fine del semestre.

- Effetti sul bilancio separato al 01/01/2019:

Descrizione	Attività per diritto dall'uso IFRS 16	F.do amm.to Attività per diritto all'uso	Passività per leasing IFRS 16	Amm.to Attività per diritto all'uso	Interessi IFRS16	Canoni
Diritto d'uso per canoni affitti uffici	1.691.664	-	1.691.664	-	-	-
Diritto d'uso per canoni leasing auto	212.543	-	212.543	-	-	-
Totale	1.904.207		1.904.207			

MailUp ha utilizzato il metodo retrospettivo modificato che non richiede il ricalcolo dei valori di confronto del precedente esercizio e non determina impatti sul patrimonio netto del corrente periodo.

- Effetti sul bilancio separato al 31/12/2019:

Descrizione	Attività per diritto dall'uso IFRS 16	F.do Attività per diritto all'uso	Passività per leasing IFRS 16	Amm.to Attività per diritto all'uso	Interessi IFRS16	Canoni
Diritto d'uso per canoni affitti uffici	4.291.260	(461.079)	3.839.707	461.079	20.842	(472.395)
Diritto d'uso per canoni noleggio auto	261.407	(85.738)	177.958	85.738	5.998	(89.447)
Totale	4.552.667	(546.817)	4.017.665	546.817	26.840	(561.842)

I canoni riportati in tabella con segno negativo non vengono più contabilizzati come costi nel Conto Economico consolidato, come avveniva fino al precedente bilancio d'esercizio, ad eccezione di quelli relativi ai contratti di minore entità e di durata limitata per cui continua ad operare la precedente modalità di contabilizzazione.

- Suddivisione della passività finanziaria in relazione all'orizzonte temporale:



Descrizione	Passività diritto d'uso auto al 31/12	Passività diritto d'uso uffici al 31/12	Totale
A breve termine	93.372	667.984	761.356
A medio lungo termine	84.586	3.171.723	3.256.309
Totale	177.958	3.839.707	4.017.665

Altri principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 01/01/2019

IFRS 9 "Strumenti finanziari"

Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IFRS 9 riguardo gli "Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa". L'emendamento conferma che quando una passività finanziaria contabilizzata al costo ammortizzato viene modificata senza che questo comporti una de-recognition, il relativo utile o la perdita devono essere rilevati immediatamente a conto economico. L'utile o la perdita vengono misurati come differenza fra il precedente flusso finanziario ed il flusso rideterminato in funzione della modifica. Tale emendamento, applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2019, non ha determinato un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

IAS 28

Le modifiche emesse a ottobre 2017 chiariscono che la società deve applicare le disposizioni dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" alle partecipazioni non correnti in imprese collegate e joint venture per le quali il metodo del patrimonio netto non è applicato. Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

Emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23)

Nel mese di dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato una serie di emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23). Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

IAS 19

Nel mese di febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 19 che richiedono alle società di rivedere le ipotesi per la determinazione del costo e degli oneri finanziari ad ogni modifica del piano. Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

IFRIC 23

Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 "Incertezza sui trattamenti fiscali sul reddito", che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'IFRIC 23 è entrato in vigore il 1° gennaio 2019 e non ha un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati, ma non ancora applicabili/non applicati in via anticipata dalla società

Per tali emendamenti la società sta ancora valutando l'impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Emendamento al 'References to the Conceptual Framework in IFRS Standards' (emesso il 29 marzo 2018)

Lo IASB ha pubblicato la versione rivista del Conceptual Framework for Financial Reporting, con prima applicazione prevista per il 1 gennaio 2020. L'obiettivo dell'emendamento è aggiornare i riferimenti esistenti in diversi standard e interpretazioni che risultano ormai superati.

Le principali modifiche riguardano:

- un nuovo capitolo in tema di valutazione;
- migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività;
- chiarimenti di importanti concetti, come stewardship, prudenza e incertezza nelle valutazioni;
- chiarimenti sulle definizioni e sui criteri di riconoscimento di attività e passività.

Emendamento 'Definition of material allo IAS 1 e IAS 8' (emesso il 31 ottobre 2018)

Lo IASB ha pubblicato l'emendamento Definition of material allo IAS 1 e IAS 8 che ha l'obiettivo di chiarire la definizione di 'materiale' al fine di aiutare le società a valutare se un'informazione è da includere o meno in bilancio. Un'informazione è ritenuta materiale qualora l'omissione, l'errata indicazione o l'oscuramento



di essa, possano influenzare le decisioni dei lettori del bilancio. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1 gennaio 2020. È tuttavia consentita l'applicazione anticipata.

Emendamenti a IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 in relazione a 'Interest Rate Benchmark Reform' (emesso il 26 settembre 2019)

Lo IASB ha emesso degli emendamenti a IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7. Tali modifiche prevedono delle agevolazioni temporanee che permettano di utilizzare ancora l'hedge accounting durante il periodo di incertezza che precede la riforma relativa alla sostituzione dell'attuale benchmark di tasso di interesse, con un tasso di interesse alternativo privo di rischio. Tali modifiche entrano in vigore dal 1 gennaio 2020 ed è consentita l'applicazione anticipata.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati

Emendamento Definition of a business all'IFRS 3 (emesso il 22 ottobre 2018)

Lo IASB ha pubblicato l'emendamento Definition of a Business all'IFRS 3 con l'obiettivo di aiutare a determinare se una transazione è un'acquisizione di un business o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di business in base al principio IFRS 3-'Business combinations'. Le modifiche si applicheranno alle acquisizioni successive al 1 gennaio 2020. L'applicazione anticipata è consentita. Il Gruppo non ha optato per l'adozione anticipata di tali modifiche.

IFRS 17-'Insurance Contract' (emesso il 18 maggio 2017) con prima applicazione prevista per il 1 gennaio 2021.

Il principio non risulta applicabile dalla Società.

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 che costituisce parte integrante della presente relazione semestrale consolidata al 31/12/2019.

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 31/12/2019:

31 dicembre 2019 MailUp SpA			
<i>(In unità di Euro)</i>	Valore in bilancio	Fair value	Gerarchia fair value
Altre attività finanziarie			
Altre attività non correnti	1.432.370	1.432.370	Livello 3
Altre attività finanziarie correnti	490.998	490.998	Livello 1

Passività potenziali

Non sono in corso procedimenti legali e tributari in capo alla Società.



Attività

Attività non correnti

Attività materiali (1)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.666.522	1.010.920	655.602

Impianti e Macchinari

Descrizione	Importo
Costo storico	223.844
Ammortamenti esercizi precedenti	(96.738)
Saldo al 31/12/2018	127.106
Acquisizioni dell'esercizio	15.871
Ammortamenti dell'esercizio	(34.862)
Saldo al 31/12/2019	108.115

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	2.692.077
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.808.262)
Saldo al 31/12/2018	883.815
Acquisizioni dell'esercizio	973.535
Dismissioni	(10.296)
Ammortamenti dell'esercizio	(288.646)
Saldo al 31/12/2019	1.558.407

Nella voce "altri beni" materiali sono iscritte:

- Spese per l'acquisto di mobili e arredi degli uffici per euro 141.043, al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio per euro 537.601 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per acquisto e installazione di insegne, per euro 570 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per l'acquisto di telefoni cellulari per euro 2.153 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per migliore su beni di terzi per euro 877.040 al netto dell'ammortamento d'esercizio.

Attività per diritto d'uso

Descrizione	31/12/2018	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to Esercizio	31/12/2019
Diritto d'uso uffici IFRS16		4.291.260		(461.079)	3.830.181
Diritto d'uso autovetture IFRS16		261.407		(85.739)	175.668
Saldo al 31/12/2019		4.552.667		(546.818)	4.005.849

In data 01/01/2019 ha trovato prima applicazione, come ampiamente illustrato in precedenza, il principio contabile IFRS 16 Leases che prevede, per i contratti di affitto di uffici, leasing e noleggio a lungo termine su veicoli, salvo limitate eccezioni per contratti di breve durata o di importo ridotto, la rilevazione del RoU acquisito tra le attività materiali del bilancio, in contropartita della passività finanziaria costituita dal valore attuale dei canoni di locazione futuri.

L'approccio scelto è quello retrospettivo modificato che non prevede la rideterminazione dei dati comparativi del periodo di confronto. Il valore del diritto d'uso è stato determinato mediante l'attualizzazione dei canoni di locazione futuri previsti nel relativo contratto in occasione della first time adoption del principio contabile.

Il tasso marginale utilizzato per la categoria omogenea dei contratti di affitto degli uffici strumentali coincide con il tasso applicato alla capogruppo, in occasione della più recente operazione di finanziamento a medio lungo termine erogato a suo favore dal sistema bancario ed è pari allo 0,8% annuo. Per i contratti di leasing e noleggio veicoli si è optato per il tasso medio annuo delle operazioni di leasing, pari al 3%, esplicitato nei relativi contratti. Gli importi sopra esposti sono, come per gli altri cespiti materiali ed immateriali, al netto del relativo fondo ammortamento rispettivamente di Euro 3.830.181 per gli uffici in locazione e di Euro 175.668 per i veicoli in locazione.

Attività immateriali (2)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
3.143.432	3.392.685	(249.253)

Descrizione costi	Valore al 31/12/2018	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to Esercizio	Valore al 31/12/2019
Sviluppo piattaforma	3.219.477	858.424		(1.272.895)	2.805.007
Software di terzi	143.682	242.713		(61.032)	325.362
Marchi	10.618	3.972		(5.713)	8.878
Altre	18.908			(14.722)	4.186
	3.392.685	1.105.109		(1.354.362)	3.143.432

Nella voce "Sviluppo piattaforma" sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale i costi per lo sviluppo della piattaforma MailUp per Euro 2.805.007 al netto degli ammortamenti di competenza, compresi gli investimenti per i 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.

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 dalla Società e dal Gruppo.

Per una descrizione dettagliata degli sviluppi software incrementali realizzati nel corso dell'esercizio e dei relativi progetti di ricerca e sviluppo si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato facente parte del presente fascicolo di bilancio.

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 S.p.A., 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 2018, 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 MailUp di proprietà della società, commercializzata in modalità SaaS (Software as a Service), da sempre fattore strategico di successo per il business della Società. 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. All'interno del reparto R&D di MailUp opera inoltre un team dedicato al software BEE che ne ha realizzato gli sviluppi software per un importo pari a Euro 545.715 nel corso del 2019. Tale asset è stato conferito a fine 2016 alla controllata MailUp Inc che si occupa della commercializzazione in esclusiva nelle sue differenti versioni. L'attività di sviluppo citata è appaltata dalla controllata alla capogruppo in virtù di specifici accordi contrattuali e oggetto di specifica fatturazione intercompany.

Per un'analisi approfondita delle nuove funzionalità apportate nel 2019 alla piattaforma MailUp e al software BEE, oltre ai dettagli sui progetti di ricerca e sviluppo sopra citati si rimanda al paragrafo "Attività di ricerca e sviluppo" della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato e separato al 31/12/2019, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Partecipazioni in società controllate (3)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
18.234.108	18.224.108	10.000

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Valore al 31/12/2019
Imprese controllate	18.224.108	10.000		18.234.108
	18.224.108	10.000		18.234.108

L'incremento delle partecipazioni è relativo alla costituzione della controllata al 100% Datatrics S.r.l. avvenuta a fine esercizio 2018 con effetto dal 16/01/2019.

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

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita)	% Poss.	Valore bilancio
MAILUP INC	STATI UNITI	41.183	444.874	122.733	100	728.752
ACUMBAMAIL SL	SPAGNA	4.500	178.098	166.227	100	1.092.658
MAILUP NORDICS A/S	DANIMARCA	67.001	803.249	(471.916)	100	800.000
AGILE TELECOM S.p.A.	CARPI (MO)	500.000	1.602.509	1.002.509	100	8.800.000
DATATRICS B.V.	OLANDA	999	(701.994)	(528.609)	100	6.802.698
DATATRICS S.R.L.	MILANO	10.000	14.046	4.046	100	10.000
						18.234.108

Per approfondimenti sulle attività svolte dalle controllate e sul loro ruolo strategico all'interno del Gruppo si rimanda alla Relazione sulla gestione consolidata e separata parte integrante del presente fascicolo di bilancio annuale.

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 in quanto non sono stati riscontrati indicatori di tali perdite e neppure sono stati oggetto di "ripristino di valore".



Partecipazioni in società Collegate (4)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
102.000	102.000	-

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) 2019	% Poss.	Valore bilancio
CRIT- Cremona Information Tecnology	CREMONA (CR)	310.000	362.364	6.088	32,90	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 migliaia a seguito della trasformazione in consorzio a responsabilità limitata del 16 marzo 2016 e del successivo rafforzamento patrimoniale operato dai soci 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 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.432.370	1.034.403	397.967

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Incremento	Decremento	Riclassifiche	Saldo al 31/12/2019
Crediti Verso Imprese Controllate	842.364	969.456	(451.397)		1.360.423
Crediti Verso Imprese Collegate	64.641				64.641
Crediti Vs Altri	6.036				6.036
Crediti Tributari Oltre l'esercizio	121.362		(120.092)		1.270
	1.034.403	849.364	(451.397)		1.432.370

Il credito verso imprese controllate è relativo ai finanziamenti fruttiferi a favore di MailUp Nordics, Datatrics S.R.L. e Datatrics BV. Gli incrementi del 2019 comprendono ulteriori Euro 880 migliaia erogati dalla controllante a titolo di finanziamento fruttifero a favore di Datatrics BV, secondo quanto previsto contrattualmente in sede di acquisto della controllata olandese. Nel medesimo accordo rientra l'erogazione di Euro 70 migliaia a favore di Datatrics S.R.L. sempre a titolo di finanziamento fruttifero.

Il decremento in tabella si riferisce per Euro 183 migliaia al rimborso alla capogruppo del finanziamento pregresso da parte di Mailup Inc, grazie ai brillanti risultati in termini economici e di flussi di cassa della controllata americana che hanno permesso una positiva ed autonoma gestione del circolante e dei crescenti investimenti richiesti dalla crescita accelerata dell'Editor BEE.

La parte restante del decremento evidenziato è costituita dalla svalutazione per Euro 268 migliaia del valore complessivo di carico a bilancio dell'investimento nella subholding non operativa MailUp Nordics e nella sua controllata Globase International. La procedura di impairment test ha infatti evidenziato un valore recuperabile (value in use) della CGU (Cash Generating Unit), costituita dalla combinazione delle controllate danesi di cui sopra, inferiore per tale importo alla somma tra il valore di acquisto della partecipazione in Nordics, pari ad Euro 800 migliaia, e il finanziamento a lungo termine ad essa erogato dalla capogruppo per supportare le attività operative della controllata indiretta Globase. A fronte della non recuperabilità del finanziamento intercompany emersa in sede di impairment, Mailup si è allineata a tale risultato e ha



rinunciato il 23/03/2020, rilevando l'effetto del bilancio al 31/12/2019, a parte del credito vantato verso Nordics, riducendolo corrispondentemente da Euro 423 migliaia a Euro 155 migliaia. Nell'ambito di questo processo, Nordics ha svalutato la propria partecipazione diretta in Globase adeguandosi al valore espresso dall'impairment test.

La Società aveva in essere un contenzioso attivo 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. Il ricorso proposto dalla Società è stato respinto in primo ed in secondo grado; la Società ha presentato ricorso in cassazione. La Società aveva negli anni corrisposto l'intero ammontare accertato comprensivo di sanzioni e interessi rilevando il credito tributario per i versamenti così anticipati per Euro 120 migliaia. Il ricorso è stato respinto anche in cassazione e la società ha stornato il credito utilizzando il fondo rischi precedentemente stanziato per Euro 57 migliaia e rilevando una sopravvenienza passiva indeducibile per la differenza.

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 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
717.752	798.883	(81.132)

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.

Relativamente alle perdite fiscalmente riportabili si segnala che, a seguito dei positivi risultati economici di MailUp consuntivati nell'esercizio in esame, le imposte anticipate pregresse sono state parzialmente utilizzate e il relativo credito si è ridotto per Euro 115 migliaia passando da Euro 703 migliaia a Euro 588 migliaia.

Il valore iscritto in bilancio del credito è considerato recuperabile dalle prospettive future della società.

Attività correnti

Crediti commerciali e altri crediti (7)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.927.474	1.518.205	409.269

La somma è relativa a crediti verso clienti e comprende anche i crediti per fatture da emettere per Euro 82.181. 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	Importo
Saldo al 31/12/2018	7.376
Utilizzo nell'esercizio	(7.376)
Accantonamento esercizio	9.256
Saldo al 31/12/2019	9.256

Principali clienti

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, si precisa che per gli esercizi chiusi al 31.12.2019 e 31.12.2018 non vi sono clienti che generano ricavi superiori al 10% del totale ricavi.

Crediti verso società controllate e collegate (8)



Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
Verso Imprese Collegate	0	13.067	(13.067)
Verso Imprese Controllate	1.371.349	635.764	735.585

I crediti verso imprese controllate e collegate derivano da normali rapporti commerciali posti in essere nel corso dell'esercizio 2019.

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

Crediti per area geografica	V/clienti	V/ controllate	Totale
Clienti Italia	1.785.463	351.343	2.136.806
Clienti UE	80.281	548.243	628.524
Clienti Extra UE	61.729	471.763	533.492
Saldo al 31/12/2019	1.927.474	1.371.349	3.298.823

Altre attività correnti (9)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
2.565.959	2.705.458	(139.498)

La voce è così composta:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
Crediti Tributarî	93.733	229.502	(135.769)
Altri Crediti	1.697.181	1.733.816	(36.636)
Ratei E Risconti Attivi	775.046	742.140	32.906
Saldo al 31/12/2019	2.565.959	2.705.458	(139.498)

I crediti tributarî al 31/12/2019 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Cred.Imposta Assunz.Personale	51.243
Crediti V/Erario per ritenute subite	42.490
Saldo al 31/12/2019	93.733

I crediti verso altri al 31/12/2019 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Acconti a fornitori	14.279
Contributi su bando accordi competitività	431.427
Contributi su bando ICT agenda digitale	1.251.475
Saldo al 31/12/2019	1.697.181

I Contributi su bando accordi competitività sono riferiti al bando Big Data, progetto concluso il 28/02/2018 e completamente rendicontato, di cui si attende l'erogazione della tranche finale di contributo a fondo perduto da parte di Regione Lombardia.



Del bando ICT agenda digitale proposto dal MISE, ampiamente dettagliato tra le attività di ricerca e sviluppo nella Relazione sulla gestione parte integrante del presente bilancio annuale, si segnala l'avvenuto incasso di Euro 266 migliaia a febbraio 2020 a seguito della presentazione, a febbraio 2019, della prima rendicontazione dei relativi costi ed investimenti. Nel corso dell'esercizio 2019 la Società ha inoltre effettuato la rendicontazione corrispondente al SAL intermedio di progetto ed è in attesa del versamento relativo.

I ratei e risconti attivi al 31/12/2019 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Ratei Attivi	6.026
Risconti Attivi	769.020
Saldo al 31/12/2019	775.046

Non sussistono, al 31/12/2019, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (10)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
490.998	469.489	21.509

MailUp 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, ad investimento in titoli azionari quotati su AIM Italia con l'ottica di smobilizzo a breve termine. La variazione rappresenta il fair value alla data di chiusura dell'esercizio che è stata iscritta a Conto Economico secondo il criterio del FVTPL come previsto dal principio IFRS 9.

Disponibilità liquide (11)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
5.868.571	5.637.167	231.403

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Banche C/C Attivi	5.867.984	5.626.775
Cassa	587	10.393
Saldo al 31/12/2019	5.868.571	5.637.167

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

Passività

Patrimonio netto

Capitale Sociale (12)



Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
374.276	373.279	997

Il capitale sociale della capogruppo MailUp è interamente versato ed è rappresentato al 31 dicembre 2019 da 14.971.046 azioni ordinarie prive di valore nominale, la cui parità contabile è pari ad euro 0,025 cadauna. Il capitale sociale ha subito variazioni in conseguenza dei seguenti eventi: – in data 25/06/2019 e 11/07/2019 – per effetto 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. 39.880 azioni che avranno un periodo di lock-up pari a 12 mesi.

Riserve (13)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
15.081.363	14.388.360	693.003

Descrizione	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	31/12/2019
Riserva Da Sovrapprezzo Delle Azioni	12.669.957	83.949		12.753.906
Riserva Stock Option	27.790	56.159	(83.949)	0
Riserva Legale	80.000			80.000
Riserva Straordinaria	2.559.640	858.305		3.417.945
Riserva Per Adeguamento Cambi	25.289		(17.344)	7.945
Riserva Fta	(613.449)			(613.449)
Riserva Oci	(117.796)	34.283	(142.848)	(226.360)
Riserva Per Azioni Proprie In Portafoglio	(163.470)	219.611	(315.164)	(259.023)
Riserva Da Avanzo Di Fusione	133.068			133.068
Utili/Perdite A Nuovo Ias	(212.668)			(212.668)
Saldo al 31/12/2019	14.388.360	1.252.307	559.305	15.081.363

L'incremento della Riserva sovrapprezzo è riconducibile all'esaurimento del piano di stock option denominato "Piano 2016". All'atto dell'effettivo esercizio delle opzioni e conseguente emissione delle azioni, la differenza tra parità contabile e fair value complessivi viene rilasciata dalla Riserva stock option e rilevata come sovrapprezzo nella specifica riserva. La Riserva stock options, legata al piano d'incentivazione a beneficio dei membri dell'alta direzione e contabilizzata ai sensi dell'IFRS 2, si è pertanto azzerata. 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 nonché della traduzione di bilanci in valuta diversa dall'Euro. La Riserva negativa 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, valutata al costo, quale contropartita di ammontare pari alle azioni proprie detenute al 31/12/2019. La riserva azioni proprie è indisponibile e sarà mantenuta fino a che le azioni non saranno alienate. In virtù della delibera del Consiglio di Amministrazione del 06/05/2019, 89.939 azioni proprie, presenti a quella data nello stock posseduto da MailUp, sono state assegnate ai destinatari del piano di incentivazione di breve termine per il top management, a fronte di loro espressa richiesta e della positiva verifica dei risultati effettivamente conseguiti. Il valore delle azioni assegnate è stato pari a Euro 284.811 ad un prezzo unitario di Euro 3,17, rispetto ad un prezzo medio di acquisto di Euro 2,44, determinando così un delta positivo di Euro 65.178, tale delta è confluito nella riserva straordinaria.

Risultato dell'esercizio

Il risultato netto dell'esercizio risulta positivo ed ammonta a Euro 2.192.638 rispetto ad a Euro 775.783 al 31/12/2018. Per un'analisi approfondita dei risultati si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione separata e consolidata al 31/12/2019, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.



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	13.492.987	A, B	13.492.987
Riserva da sovrapprezzo IAS	(739.081)		
Riserva Stock options	0	B	
Riserva legale	80.000	B	
Riserva straordinaria	3.417.945	A, B, C, D	3.417.945
Riserva per utili su cambi	7.945		
Riserva FTA	(613.449)		
Riserva OCI	(226.360)		
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(259.023)		
Riserva da avanzo fusione	133.068	B, C	133.068
Perdite a nuovo	(212.668)		
Totale	15.081.363		17.043.999
Quota non distribuibile (**)			(2.805.007)
Residua quota distribuibile			14.238.992

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

(**) la quota non distribuibile è calcolata in base all'art. 2426 C.C. comma 5 e corrisponde al residuo non ancora ammortizzato dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità al 31/12/2019.

Passività non correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori (14)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.445.112	342.173	1.102.939

La voce debiti verso banche è relativa alle quote residue a medio lungo termine dei finanziamenti chirografari accesi, nel corso del 2019 sono stati accesi i seguenti finanziamenti:

- finanziamento con Banca Credem per Euro 500.000 durata 18 mesi a tasso fisso
- finanziamento con Banca Credem per Euro 600.000 durata 36 a mesi a tasso fisso
- finanziamento con Crediti Agricole per Euro 1.000.000 durata 5 anni con fondi BEI, legato alla ristrutturazione dei nuovi uffici di via Pola nella sede di Milano

Passività finanziaria diritto d'uso a lungo termine (15)

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Passività finanziaria RoU uffici MLT IFRS 16	3.171.723		3.171.723
Passività finanziaria RoU auto MLT IFRS 16	84.586		84.586
Totale	3.256.309		3.256.309



La passività finanziaria sopra esposta è calcolata in applicazione del Principio Contabile IFRS 16. Per un approfondimento su questo argomento si rimanda alla parte iniziale del presente documento.

Altre passività non correnti (16)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
3.000.000	3.748.296	(748.296)

Si tratta della quota a medio termine del debito verso BMC Holding B.V., parte venditrice di Datatrics 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 determinati target di risultato.

Fondi rischi e oneri (17)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
146.667	144.405	2.261

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Saldo al 31/12/2019
Fondo per trattamento di quiescenza (TFM)	86.667	60.000			146.667
Fondo per controversie legali	57.739		57.739		0

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

È stato iscritto un fondo per controversie legali. La Società aveva 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. Il ricorso proposto dalla società è stato respinto in primo ed in secondo grado; la società ha presentato ricorso in cassazione. Il ricorso è stato respinto anche in cassazione e la Società ha utilizzato il relativo fondo a chiusura dei crediti tributari precedentemente iscritti.

Fondi del personale (18)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.475.997	1.142.221	333.776

La variazione è così costituita:

Descrizione	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	(Perdite)/Utili attuariali	31/12/2019
Fondo relativo al personale (TFR)	1.142.222	309.607	109.650	133.818	1.475.997
	1.142.222	309.607	109.650	133.818	1.475.997

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio del fondo trattamento fine rapporto del personale dipendente. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

Le principali assunzioni attuariali, valutate da un esperto indipendente, 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

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:

	31/12/2019
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	0,70%
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 correnti

Debiti commerciali e altri debiti (19)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.405.885	1.124.736	281.150

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 1.256.098;
- debiti per fatture da ricevere da fornitori UE, per Euro 40.041;
- debiti per fatture da ricevere fornitori Extra UE, per Euro 109.746.

Debiti verso società controllate e collegate (20)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.349.337	1.759.489	(410.151)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2019	Variazioni
Imprese controllate	1.328.589	1.735.989	(407.400)
Imprese collegate	20.749	23.500	(2.751)
Totale	1.349.337	1.759.489	(410.151)

I "Debiti verso imprese controllate" sono così costituiti:

- debiti verso MailUp Inc per forniture Euro 4.547;
- debiti verso Agile Telecom per forniture per Euro 1.323.694;
- debiti verso Globase per Euro 348;

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

Debiti verso banche e altri finanziatori (21)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
938.804	1.456.291	(517.487)

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Debiti Verso Banche A Breve	938.804	1.456.291	(517.487)
Totale	938.804	1.456.291	(517.487)



La voce debiti verso banche è relativa principalmente alle quote a breve termine dei finanziamenti chirografari accesi dalla Società con Banco BPM, Credito Emiliano e Credit Agricole

Passività diritto d'uso a breve termine (22)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
761.356	0	761.356

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Passività finanziaria RoU uffici BT IFRS 16	667.984		667.984
Passività finanziaria RoU auto BT IFRS 16	93.372		93.372
Totale	761.356	0	761.356

La passività finanziaria sopra esposta è calcolata in applicazione del Principio Contabile IFRS 16. Per un approfondimento su questo argomento si rimanda alla parte iniziale del presente documento.

Altre passività correnti (23)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
10.098.639	10.287.118	(188.479)

Debiti tributari

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Iva a debito	136.623	171.712	(35.090)
Debiti verso l'erario per ritenute operate alla fonte	233.910	170.622	63.288
Totale	370.533	342.334	28.198

Altre passività correnti

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acconti	53.101	35.881	17.220
Debiti verso Istituti di previdenza	371.793	300.889	70.904
Debiti verso amministratori per emolumenti	23.570	27.314	(3.744)
Debiti verso dipendenti per salari e stipendi da pagare	399.960	344.768	55.191
Debiti verso dipendenti per ferie, permessi e mensilità aggiuntive	645.296	647.372	(2.077)
Debiti verso Zoidberg s.r.l.		600.000	(600.000)
Debiti per bonus MBO	135.814	298.206	(162.392)
Ratei Passivi	3.352	7.822	(4.470)
Deb. V/BMC Holding B.V. entro 12 mesi	748.296	748.296	0
Risconti Passivi	7.279.623	6.838.668	440.955
Altri Debiti	67.301	95.566	(28.265)
Totale	9.728.106	9.944.784	(216.677)

Il debito verso Zoidberg Srl era relativo all'acquisizione della società Agile Telecom avvenuta in data 29 dicembre 2015. È stato estinto con il pagamento dalla terza ed ultima tranche dell'earn-out concordato dalle parti. Analogamente anche il debito verso BMC Holding è relativo all'operazione di acquisizione di Datatrics B.V. già 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 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 31/12/2019 non sono presenti impegni e garanzie assunti da MailUp nei confronti di terzi.

Conto Economico

Ricavi (24)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
18.143.665	14.508.630	3.635.035

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi risultano pari a Euro 18,1 milioni (Euro 14,5 milioni al 31.12.2018) registrando un incremento di Euro 3,6 milioni (+25,1%) rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente.

Ricavi per tipologia di prodotto

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

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Ricavi Email	9.381.876	8.765.479	616.397
Ricavi SMS	4.349.852	3.636.034	713.819
Ricavi Servizi Professionali	825.208	460.847	364.361
Ricavi Intercompany	2.543.748	938.933	1.604.815
Altri ricavi	1.042.980	707.338	335.642
Totale	18.143.664	14.508.630	3.635.034

Gli altri ricavi si riferiscono ai contributi su bandi, ricavi provenienti da attività marginali, quali la videosorveglianza e dalle sopravvenienze attive.

La crescita dei ricavi intercompany è connessa alla ripartizione dei costi di staff (amministrazione e contabilità, fatturazione, controllo di gestione, risorse umane, servizi legali, alta direzione e M&A, servizi tecnologici e IT) centralizzati per tutto il Gruppo presso la controllante. Si segnala che a partire dal 2019, con l'ampliamento del Gruppo e la riorganizzazione interna di alcune attività centralizzate in capo alla Holding al solo fine di efficientare la struttura, sono stati introdotti alcuni criteri di ribaltamento di taluni costi della Holding prestati a servizio delle società del Gruppo, con un impatto sull'EBITDA delle business unit diverse da MailUp.

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 31/12/2019.

COGS (Cost of Good Sold) (25)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
7.460.445	6.132.221	1.328.224

La voce è così dettagliata:



Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acquisti Cogs	3.286.561	2.684.832	601.729
Servizi Cogs	1.464.658	1.060.899	403.759
Costi Per Godimento Beni Di Terzi Cogs	13.142	13.417	(275)
Costo Del Personale Cogs	2.686.270	2.363.352	322.918
Oneri Diversi Di Gestione Cogs	9.814	9.721	93
Totale	7.460.445	6.132.221	1.328.224

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, Euro 3,2 milioni, è rappresentata dagli acquisti di invii SMS, il cui principale fornitore è costituito, per Euro 2,8 milioni, dalla controllata Agile Telecom. Anche i costi di personale, per Euro 2,7 milioni, incidono in modo significativo a seguito del rafforzamento organizzativo che si è realizzato in quest'area nell'esercizio 2019.

Costi Sales & Marketing (26)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
2.479.781	2.531.929	(52.148)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acquisti S&M	6.396	8.014	(1.618)
Servizi S&M	641.951	857.901	(215.950)
Costi Per Godimento Beni Di Terzi S&M	5.745	5.873	(128)
Costo Del Personale S&M	1.823.585	1.656.969	166.616
Oneri Diversi Di Gestione S&M	2.105	3.172	(1.068)
Totale	2.479.781	2.531.929	(52.148)

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 e gli eventi.

Costi Reserch & Development (27)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.598.788	1.077.935	520.853

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acquisti	11.144	2.578	8.566
Servizi	196.390	162.106	34.284
Costo Del Personale	2.249.678	1.911.160	338.518
Costo del personale capitalizzato	(858.424)	(997.909)	139.485
Totale	1.598.788	1.077.935	520.853



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 2019 è descritta in modo approfondito nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato.

Sono presenti inoltre i costi del team italiano che si occupa dello sviluppo del software BEE, di proprietà della controllata MailUp Inc.

Costi generali (28)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
3.669.947	3.917.603	(247.656)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acquisti	35.398	37.635	(2.237)
Servizi	2.062.700	2.168.296	(105.596)
Costi Per Godimento Beni Di Terzi	46.960	389.136	(342.177)
Costo Del Personale	1.314.107	1.159.619	154.488
Oneri Diversi Di Gestione	210.783	162.917	47.866
Totale	3.669.947	3.917.603	(247.656)

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, ad esempio relativi all'attività di Investor Relation e ai costi di M&A.

Ammortamenti e svalutazioni (29)

Di seguito il prospetto di dettaglio:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Ammortamenti e accantonamenti Generali	166.405	148.990	17.415
Ammortamenti diritto d'uso	546.818		546.818
Ammortamenti R&D	1.520.153	1.449.737	70.417
Svalutazioni e accantonamenti	267.991		267.991
Totale	2.501.367	1.598.727	902.640

La svalutazione per Euro 268 migliaia è relativa alla riduzione del valore complessivo di carico a bilancio dell'investimento nella subholding non operativa MailUp Nordics e nella sua controllata Globase International. La procedura di impairment test ha infatti evidenziato un valore d'uso della CGU (Cash Generating Unit), costituita dalla combinazione delle controllate danesi di cui sopra, inferiore per tale importo alla somma tra il valore di acquisto della partecipazione in Nordics, pari ad Euro 800 migliaia, e il finanziamento a lungo termine ad essa erogato dalla capogruppo per supportare le attività operative della controllata indiretta Globase. A fronte della non recuperabilità del finanziamento intercompany emersa in sede di impairment, Mailup si è allineata a tale risultato e ha rinunciato a parte del credito vantato verso



Nordics, riducendolo corrispondentemente da Euro 423 migliaia a Euro 155 migliaia. L'ammortamento del Diritto d'Uso è stato calcolato per la prima volta nell'esercizio 2019 a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 già più volte citato.

Gestione finanziaria (30)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.924.554	1.308.445	616.110

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Dividendi Da Controllate	1.881.922	1.273.422	608.500
Proventi Finanziari	97.691	63.197	34.494
Oneri Finanziari	(59.254)	(37.867)	(21.387)
Utili Su Cambi	26.637	21.118	5.519
Perdite Su Cambi	(22.442)	(11.426)	(11.016)
Totale	1.924.554	1.308.445	616.110

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 in data 16 aprile 2019 per Euro 1.731.921,78 e dall'assemblea dei soci di Acumbamail in data 29 marzo 2019 per Euro 150.000.

Imposte sul reddito d'esercizio (31)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
165.253	(217.123)	382.376

Imposte	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
Imposte correnti:	49.838	8.689	41.149
IRES			0
IRAP	49.838	8.689	41.149
Imposte sostitutive			0
Imposte differite (anticipate)	115.415	(225.812)	341.227
IRES	114.218	(224.722)	340.137
IRAP	1.197	(1.090)	1.090
	165.253	(217.123)	382.376

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	2.377.882	
Onere fiscale teorico (%)	24%	570.692
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(20.064)	(4.815)



Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	139.613	33.507
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(318.872)	(76.529)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	(1.624.692)	(389.926)
perdite fiscali scomputabili	(443.093)	(106.342)
differenza	110.774	26.586
Ace	(110.774)	(26.586)
Imponibile fiscale	0	0
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		-
Imposte differite al netto degli utilizzi delle imposte accantonate negli esercizi precedenti		
Ires netto dell'esercizio		-

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione al lordo CDL e svalutazioni	7.894.798	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.542.205	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	-397.480	
	9.039.523	
Onere fiscale teorico (%)		3,90%
Deduzioni per il personale dipendente	-7.761.631	
Imponibile Irap	1.277.892	
IRAP corrente per l'esercizio		49.838

Utile per azioni

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 2019. Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzate al fine del calcolo dell'utile per azione base.

Descrizione	31.12.2019
Utile netto attribuibile ai soci	2.192.638
Numero delle azioni ordinarie ad inizio esercizio	14.931.166
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	73.320
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.971.046
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	73.881
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.877.506
Utile base per azione	0,1474

L'utili diluito per azione è così calcolato:

Descrizione	31.12.2019
Utile netto attribuibile ai soci	2.192.638



Numero delle azioni ordinario ad inizio esercizio	14.931.166
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	73.320
Azioni potenzialmente assegnabili a inizio esercizio	39.880
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.971.046
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	73.881
Azioni potenzialmente assegnabili a fine esercizio	
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.897.446
Utile base per azione	0,1472

Organico

Nell'anno 2019 i dipendenti di MailUp ammontano a 154 unità di cui 2 dirigenti, 10 quadri e 142 impiegati.

Informazioni relative ai rapporti con parti correlate

Per la consultazione della tabella sui rapporti con le parti correlate e le relative informazioni di dettaglio si rimanda alla Relazione sulla gestione separata e consolidata parte integrante del presente bilancio annuale.

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

Qualifica	31/12/2019	31/12/2018
Amministratori	641.820	728.333
Collegio sindacale	23.920	23.920
Società di revisione	24.240	21.000

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

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	31/12/2019
SVILLUPPO PIATTAFORMA 9.0 E VERSIONI SUCCESSIVE	78.445
SVILUPPO INTEGRAZIONI API	4.157
SVILUPPO PROGETTO GESTIONE DATABASE	263.545
SVILUPPO INFRASTRUTTURA PER VERS. 9.0 E SUCCESSIVE	512.277
Investimenti in R&S	858.424
Valore della produzione	18.143.665
Incidenza %	5%

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124 Si evidenzia che nell'esercizio 2019 MailUp ha incassato i seguenti contributi su bandi dalle pubbliche amministrazioni:

Data	Descrizione	Importo
25/01/2019	Contributo dalla Provincia di Cremona per inserimento persone diversamente abili che sostiene l'ingresso e la permanenza nel mercato del lavoro delle persone con disabilità	11.250,00
26/09/2019	Contributo da Regione Lombardia per id bando 734 Bando Garanzia giovani rimborso per l' indennità di tirocinio	2.200,00
09/05/2019	Contributo voucher digitalizzazione-erogazione saldo prog.id v-dgt00007456	3.006,93
	Totale	16.456,93

Proposta di destinazione degli utili

Si propone all'assemblea di destinare il risultato d'esercizio pari a Euro 2.192.638 a riserva straordinaria.

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

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Milano, 24 Marzo 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Matteo Monfredini





MILANO | Via Pola 9 | 20124 Milano | + 39 02 710 40485

CREMONA | Via dell'Innovazione Digitale 3 | 26100 Cremona | +39 0372 24525

TICKER: MAIL.MI

 mailupgroup.com  investor.relations@mailupgroup.com

