



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 CONSOLIDATO 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 consolidato- importi in unità di euro-	Note	31/12/2019	31/12/2018	Delta	Delta%
Attività materiali	1	1.773.924	1.095.331	678.593	62,0 %
Diritto d'uso	1	4.629.957		4.629.957	
Attività immateriali	2	4.313.406	4.001.201	312.205	7,8 %
Avviamento	3	16.710.687	16.710.687	(0)	(0,0 %)
Partecipazioni in società collegate e joint venture	4	119.229	116.767	2.463	2,1 %
Altre Attività non correnti	5	106.880	229.446	(122.565)	(53,4 %)
Attività per imposte differite	6	1.116.143	1.199.044	(82.902)	(6,9 %)
Totale Attività non correnti		28.770.226	23.352.476	5.417.751	23,2 %
Crediti Commerciali e altri crediti	7	11.291.536	8.350.869	2.940.667	35,2 %
Crediti verso società collegate	7		13.067	(13.067)	(100,0 %)
Altre attività correnti	8	4.247.686	3.101.518	1.146.168	37,0 %
Attività Finanziarie Che Non Costituiscono Immobilizzazioni	9	490.998	469.489	21.509	4,6 %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	8.946.689	7.711.606	1.235.083	16,0 %
Totale Attività correnti		24.976.909	19.646.549	5.330.360	27,1 %
Totale Attività		53.747.135	42.999.025	10.748.110	25,0 %
Capitale sociale	11	374.276	373.279	997	0,3 %
Riserve	12	15.448.802	14.301.484	1.147.317	8,0 %
Risultato dell'esercizio		1.150.036	1.255.267	(105.231)	(8,4 %)
Totale Patrimonio Netto		16.973.114	15.930.030	1.043.083	6,5 %
Debiti verso banche e altri finanziatori	13	1.445.112	342.173	1.102.939	322,3 %
Passività Right of Use a Lungo Termine	13	3.628.507		3.628.507	
Altre passività non correnti	14	3.000.000	3.748.296	(748.296)	(20,0 %)
Fondi rischi e oneri	15	200.000	177.739	22.261	12,5 %
Fondi del personale	16	1.718.547	1.321.224	397.322	30,1 %
Passività per imposte differite	17	419.480	258.332	161.148	62,4 %
Totale Passività non correnti		10.411.645	5.847.764	4.563.882	78,0 %
Debiti commerciali e altri debiti	18	12.942.856	8.053.296	4.889.560	60,7 %
Debiti verso società collegate	18	20.749	23.500	(2.751)	(11,7 %)
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	992.262	1.473.399	(481.137)	(32,7 %)
Passività Right of Use a Breve Termine	20	1.017.635		1.017.635	
Altre passività correnti	21	11.388.875	11.671.036	(282.162)	(2,4 %)
Totale Passività correnti		26.362.376	21.221.231	5.141.145	24,2 %
Totale Passività		53.747.135	42.999.025	10.748.110	25,0 %



Conto Economico Complessivo Consolidato al 31/12/2019

Conto Economico Consolidato	Note	31/12/2019	%	31/12/2018	%	Variazione	Delta %
Ricavi Email	22	13.335.991	21,9 %	11.277.316	28,1 %	2.058.675	18,3 %
Ricavi SMS	22	42.724.773	70,3 %	27.185.472	67,6 %	15.539.301	57,2 %
Ricavi Predictive Marketing	22	2.280.294	3,8 %			2.280.294	
Ricavi Servizi Professionali	22	928.244	1,5 %	547.645	1,4 %	380.599	69,5 %
Altri ricavi	22	1.528.040	2,5 %	1.193.050	3,0 %	334.990	28,1 %
Totale Ricavi		60.797.342	100,0 %	40.203.483	100,0 %	20.593.858	51,2 %
Costi COGS	23	44.108.421	72,5 %	26.817.239	66,7 %	17.291.182	64,5 %
Gross Profit		16.688.920	27,5 %	13.386.244	33,3 %	3.302.676	24,7 %
Costi S&M	24	4.407.434	7,2 %	2.938.007	7,3 %	1.469.427	50,0 %
Costi R&D	25	1.634.865	2,7 %	1.063.420	2,6 %	571.445	53,7 %
<i>Costi R&D capitalizzati</i>		(1.634.198)	(2,7 %)	(1.473.359)	(3,7 %)	(160.839)	10,9 %
<i>Costo R&D</i>		3.269.063	5,4 %	2.536.779	6,3 %	732.284	28,9 %
Costi Generali	26	5.851.393	9,6 %	5.615.708	14,0 %	235.685	4,2 %
Totale costi		11.893.691	19,6 %	9.617.134	23,9 %	2.276.557	23,7 %
Ebitda		4.795.229	7,9 %	3.769.109	9,4 %	1.026.119	27,2 %
Ammortamenti e accantonamenti generali	27	220.420	0,4 %	195.277	0,5 %	25.143	12,9 %
Ammortamenti diritto d'uso	27	812.013	1,3 %			812.013	
Ammortamenti R&D	27	1.913.289	3,1 %	1.676.727	4,2 %	236.561	14,1 %
Ammortamenti e accantonamenti		2.945.722	4,8 %	1.872.005	4,7 %	1.073.717	57,4 %
Ebit		1.849.507	3,0 %	1.897.105	4,7 %	(47.598)	(2,5 %)
Gestione finanziaria	28	(27.172)	(0,0 %)	20.796	0,1 %	(47.968)	(230,7 %)
Ebt		1.822.335	3,0 %	1.917.900	4,8 %	(95.566)	(5,0 %)
Imposte sul reddito	29	(387.000)	(0,6 %)	(766.513)	(1,9 %)	379.513	(49,5 %)
Imposte anticipate	29	(146.426)	(0,2 %)	242.678	0,6 %	(389.105)	(160,3 %)
Imposte differite	29	(138.873)	(0,2 %)	(138.800)	(0,3 %)	(74)	0,1 %
Utile (Perdita) d'esercizio		1.150.036	1,9 %	1.255.267	3,1 %	(105.231)	(8,4 %)
<i>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</i>		1.150.036	1,9 %	1.255.267	3,1 %	(105.231)	(8,4 %)
<i>Utile (perdita) di pertinenza del terzi</i>							
Altre componenti di conto economico complessivo							
Utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio							
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale		(127.370)	(0,2 %)	(16.208)	-0,0 %	(111.162)	685,9 %
Utili/(perdite) Che saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio							
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci delle società consolidate in valuta diversa dall'Euro		(6.361)	(0,0 %)	(25.264)	-0,1 %	18.903	(74,8 %)
Utile/(Perdita) dell' esercizio complessivo		1.016.305	1,7 %	1.213.795	3,0 %	(197.490)	(16,3 %)

Risultato:

per azione	0,0773	0,087
per azione diluito	0,0772	0,086



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

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	775.782		17.344		65.178					3.417.944
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	(259.203)	1.255.267							(775.785)	-	220.279
Riserva per Stock Option	27.789			(83.949)				56.159		-	0
Riserva OCI e traduzione	(158.135)						(133.731)				(291.866)
Riserva FTA	(613.449)										(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068										133.068
Risultato d'esercizio	1.255.267	(1.255.267)	-	-	-	-	-	-	-	1.150.036	1.150.036
Patrimonio netto	15.930.030	775.782	997	-	(315.164)	284.789	(133.731)	56.159	(775.785)	1.150.036	16.973.114

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



Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto Finanziario Consolidato	31/12/2019	31/12/2018
Utile (perdita) dell'esercizio	1.150.036	1.255.267
Imposte sul reddito	387.000	766.513
Imposte anticipate/differite	285.300	(103.879)
Interessi passivi/(interessi attivi)	12.994	(17.833)
(Utili)/Perdite su cambi	14.179	(2.962)
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.849.507	1.897.105
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	405.891	328.537
Accantonamenti altri fondi	126.632	118.234
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.903.577	1.833.771
Altre rettifiche per elementi non monetari	425.313	308.069
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	5.710.920	4.485.716
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(2.927.582)	(4.546.435)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	4.886.809	3.238.722
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(267.808)	(478.178)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	838.473	1.787.404
Decremento/(incremento) crediti tributari	(1.106.039)	55.852
Incremento/(decremento) debiti tributari	13.660	(64.165)
Decremento/(incremento) altri crediti	4.801	(871.250)
Incremento/(decremento) altri debiti	(1.537.789)	(359.815)
Altre variazioni del capitale circolante netto		38.360
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	5.615.444	3.286.210
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	33.085	11.174
(Imposte sul reddito pagate)	(968.337)	(699.460)
(Utilizzo dei fondi)	(94.176)	(118.245)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	4.586.016	2.479.679
A Flusso finanziario della gestione operativa	4.586.016	2.479.679
Immobilizzazioni materiali	(1.031.950)	(355.387)
(Investimenti)	(1.031.950)	(355.387)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali	(2.050.412)	(2.954.344)
(Investimenti)	(2.050.412)	(2.954.344)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie	11	17.223
(Investimenti)	11	17.223
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	(3.082.351)	(3.792.508)
Mezzi di terzi	(174.025)	(1.636.126)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	55.652	7.578
Accensione finanziamenti	2.100.000	
Rimborso finanziamenti	(2.329.677)	(1.643.705)
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	(268.582)	(1.681.781)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.235.083	(2.994.611)
Disponibilità liquide Apertura	7.711.606	10.706.217
Disponibilità liquide Chiusura	8.946.689	7.711.606
Variazione Disponibilità Liquide	1.235.083	(2.994.611)



Note esplicative al bilancio consolidato al 31/12/2019

Informazioni Generali

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

Il core business del Gruppo è rappresentato da sviluppo e vendita di (i) tecnologie finalizzate all'invio massivo di email e mobile messaging, in particolare tramite il canale SMS, per finalità di marketing e transazionali, (ii) sofisticati strumenti di editing di email e newsletter, (iii) innovative soluzioni nel campo delle marketing technologies (Predictive Marketing), oltre a (iv) servizi professionali di consulenza in questo ambito. La capogruppo MailUp è una persona giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana e 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, a cui si aggiungono numerosi clienti indiretti gestiti dalla capillare rete dei rivenditori. A livello consolidato il Gruppo opera con oltre 23.000 clienti distribuiti in 115 Paesi ed è presente con le proprie sedi in tre continenti con un organico di oltre 240 collaboratori.

Dopo l'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie sul mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana nel 2014, MailUp ha affiancato alla crescita organica un percorso di sviluppo per linee esterne, acquisendo realtà affermate ed emergenti, appartenenti allo stesso segmento di mercato o a business complementari: Acumbamail (mercato spagnolo e LatAm), Globase (mercato Nordics), Agile Telecom (mercato SMS wholesale), Datatrics (marketing predittivo tramite intelligenza artificiale).

Principi contabili

Criteri di redazione del bilancio consolidato di Gruppo

Ai sensi dell'articolo 4 del D.Lgs 28/02/2005, n. 38, che disciplina l'esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19/07/2002 relativo all'applicazione di principi contabili internazionali, la capogruppo ha esercitato la facoltà di adottare in via volontaria i principi contabili internazionali (di seguito anche "IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dalla Commissione Europea per la predisposizione del proprio bilancio consolidato a decorrere dall'esercizio che si è chiuso al 31/12/2016. Per IFRS si intendono i nuovi International Financial Reporting Standards, i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31/12/2019 sono quelli in vigore a tale data e sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio al 31/12/2018, 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 del Gruppo e che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2019, adotta principi contabili propri di una azienda in funzionamento.

Nell'esercizio 2019 sono stati superati per il secondo anno consecutivo i requisiti previsti dall'art 27 del DLgs n. 127/1991 che determinano l'obbligo di redazione del bilancio consolidato, precedentemente predisposto su base volontaria. MailUp, quale società capogruppo di società controllate, strettamente connesse in termini di creazione del valore all'interno dell'attività del Gruppo ed in relazione al regolamento emittenti AIM Italia, ha comunque redatto, già dall'esercizio 2014 il bilancio annuale consolidato.

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

Principi di consolidamento applicati nella redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è stato predisposto consolidando con il metodo dell'integrazione globale i bilanci della capogruppo, nonché quelli di tutte le società dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto al 31/12/2019 (cd metodo del "consolidamento integrale").

Le società si definiscono controllate quando la Capogruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di esercitare la gestione in modo da ottenere benefici dall'esercizio di tale attività. I bilanci delle società



controllate sono consolidati a partire dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e deconsolidati a partire dalla data in cui tale controllo viene meno.

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

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

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

Nella redazione del presente bilancio consolidato sono stati ripresi integralmente (line by line) gli elementi dell'attivo, del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Si è proceduto, poi, all'eliminazione:

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

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

Società controllate consolidate integralmente

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

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	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 informazioni di dettaglio sulle attività svolte dalle controllate e sul ruolo strategico ricoperto all'interno del Gruppo MailUp si invita alla consultazione della Relazione sulla gestione parte del presente fascicolo di bilancio annuale alle sezione "Il Gruppo".

I bilanci oggetto di consolidamento sono riferiti alla stessa data di chiusura della capogruppo.

Criteri di conversione dei bilanci non redatti in Euro

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

- le attività e le passività sono state convertite in base ai cambi correnti al 31/12/2019;
- i componenti del conto economico sono stati convertiti in base ai cambi medi dell'esercizio 2019;
- le differenze di cambio emergenti sono state addebitate o accreditate in apposita riserva del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva da differenze di traduzione";
- le voci del patrimonio netto sono convertite ai cambi storici alla data del primo consolidamento;
- l'avviamento ove esistente e gli aggiustamenti di fair value correlati all'acquisizione di un'entità estera sono trattati come attività e passività dell'entità estera e convertiti al cambio alla data di primo consolidamento.



Di seguito si riportano i cambi utilizzati:

	Cambio al 31/12/2019	Cambio medio 2019	Cambio al 31/12/2018	Cambio medio 2018
Dollaro USA	Euro 1,1234	Euro 1,195	Euro 1,145	Euro 1,181
Corona Danese	Euro 7,4715	Euro 7,4666	Euro 7,4673	Euro 7,4532

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

Schemi di Bilancio

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

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

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

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

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

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

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

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

Criteri di valutazione

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 31/12/2019, ad eccezione di quanto di seguito riportato. Per tutti gli altri criteri di valutazione e Principi Contabili applicati si rimanda alle note esplicative separate relative alla capogruppo, parte integrante del presente bilancio annuale.

IFRS 16: Leases

Il Gruppo 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.

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 4,7 milioni al netto dei relativi ammortamenti, in contropartita di maggiori passività non correnti di natura finanziaria sempre per Euro 3,6 milioni e correnti per Euro 1,1 milioni;
- Conto Economico consolidato: diversa natura, qualificazione e classificazione delle spese, ammortamento del diritto d'uso dell'attività per Euro 812 migliaia e oneri finanziari per interessi per Euro 38 migliaia, rispetto ai costi per godimento di beni di terzi - canoni per leasing operativo, come da IAS 17 per Euro 834 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 16 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, 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 anno 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 consolidati 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	2.217.258	-	2.217.258	-	-	-
Diritto d'uso per canoni leasing auto	522.281	-	522.281	-	-	-
Totale	2.739.539		2.739.539			



- Effetti al 01/01/2019 suddivisi sulle singole società comprese nell'area di consolidamento:

Descrizione	Diritto d'uso per canoni affitti uffici	Diritto d'uso per canoni leasing noleggio auto
MailUp S.p.A.	1.691.664	212.543
Acumbamail SL	40.328	-
Agile Telecom S.p.A.	115.278	88.611
Datatrix B.V.	286.271	221.127
MailUp Inc	83.717	-
Totale	2.217.258	522.281

- Effetti consolidati 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	4.814.618	(609.355)	4.216.286	609.355	24.491	(622.824)
Diritto d'uso per canoni noleggio auto	627.351	(202.658)	429.856	202.658	13.877	(211.372)
Totale	5.441.969	(812.013)	4.646.142	812.013	38.368	(834.196)

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.

- Effetti al 31/12/2019 suddivisi sulle singole società comprese nell'area di consolidamento per la categoria omogenea di contratti di locazione uffici strumentali:

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
MailUp spa	4.291.260	(461.079)	3.839.707	461.079	20.842	(472.395)
Acumbamail	40.328	(14.233)	26.199	14.233	271	(14.400)
Agile Telecom	115.278	(39.524)	76.057	39.524	779	(40.000)
Datatrix B.V.	286.271	(67.358)	219.786	67.358	2.047	(68.532)
Mailup Inc	81.481	(27.160)	54.538	27.160	553	(27.497)
Totale	4.814.618	(609.355)	4.216.286	609.355	24.491	(622.824)

- Effetti al 31/12/2019 suddivisi sulle singole società comprese nell'area di consolidamento per la categoria omogenea di contratti di leasing e noleggio a lungo termine di autovetture e veicoli aziendali:

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
MailUp spa	261.407	(85.738)	177.958	85.738	5.998	(89.447)
Agile Telecom	111.478	(36.347)	76.016	36.347	2.365	(37.827)
Datatrix B.V.	254.466	(80.573)	175.881	80.573	5.514	(84.098)
Totale	627.351	(202.658)	429.855	202.658	13.877	(211.372)



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

	Passività diritto d'uso auto al 31/12/19	Passività diritto d'uso uffici al 31/12/19	Totale
Entro 12 Mesi	199.470	818.165	1.017.635
Oltre 12 Mesi	230.386	3.398.121	3.628.507
Totale	429.856	4.216.286	4.646.142

Variatione nei principi contabili

Per la verifica degli aggiornamenti nei Principi Contabili IAS/IFRS si faccia riferimento alla medesima sezione del fascicolo relativo al Bilancio d'esercizio separato al 31/12/2019 di MailUp.

Informativa relativa al valore contabile degli strumenti finanziari

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

La "gerarchia del Fair Value" prevede tre livelli:

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

31 dicembre 2019 MailUp SpA

(In unità di Euro)	Valore in bilancio	Fair value	Gerarchia fair value
Altre attività finanziarie			
Altre attività finanziarie non correnti	106.880	106.880	Livello 3
Altre attività finanziarie correnti	490.998	490.998	Livello 1

Passività potenziali

Non sono in corso procedimenti legali e tributari in capo alle società del Gruppo.

NOTE AI PROSPETTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI

Attività

Attività non correnti

Attività materiali (1)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.773.924	1.095.331	678.593

Impianti e macchinari



Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Impianti e Macchinari	108.185	127.618	(19.432)
Altri beni	1.665.739	967.713	698.025
Totale	1.773.924	1.095.331	678.593

Nella voce "altri beni" sono iscritte:

- spese per l'acquisto di mobili e arredi degli uffici per euro 200.724, al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio per euro 573.712 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 2.123 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per migliore su beni di terzi per euro 877.040 relative all'allestimento e personalizzazione della nuova sede di Milano al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- altre immobilizzazioni materiali per euro 11.570

Attività per diritto d'uso

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
4.629.957	-	4.629.957

Descrizione	31/12/2018	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to Esercizio	31/12/2019
Diritto d'uso uffici IFRS16		4.814.618		609.354	4.205.264
Diritto D'uso autovetture IFRS16		627.351		202.659	424.692
Saldo al 31/12/2019		5.441.969		812.013	4.629.956

In data 01/01/2019 ha trovato prima applicazione, come ampiamente illustrato in precedenza, il principio contabile IFRS 16 Leases che prevede, nel caso specifico del Gruppo, 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 immateriali 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 4.205.264 per gli uffici in locazione e di Euro 424.692 per i veicoli in locazione. Il principio IFRS 16 prevede infatti che il Right of Use venga ammortizzato in quote costanti in relazione alla durata residua del contratto sottostante.

Attività immateriali (2)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
4.313.406	4.001.201	312.205

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
-------------	------------	------------	------------



Sviluppo piattaforma	3.959.258	3.807.805	151.453
Software di terzi	310.929	144.017	166.912
Marchi	8.878	10.618	(1.741)
Altre	34.341	38.761	(4.420)
Totale	4.313.406	4.001.201	312.205

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

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

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

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

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

Per un'analisi approfondita delle nuove funzionalità apportate nel 2019 alla piattaforma MailUp, al software BEE e relativamente ai progetti di ricerca e sviluppo svolti da MailUp e dalle altre società del Gruppo si rimanda al paragrafo "Attività di ricerca e sviluppo" della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato e separato al 31/12/2019, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Avviamento (3)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
16.710.687	16.710.687	0

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

Descrizione	31/12/2019
MailUp Inc	162.418
Acumbamail SL	464.923
MailUp Nordics A/S	485.636
Mailup Nordics /Globase	460.137



Agile Telecom S.p.A.	8.256.720
Datatrix B.V.	6.801.699
Avviamento Faxator	79.154
Totale	16.710.687

Impairment test sugli avviamenti

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

Il test di impairment è stato realizzato considerando le più recenti previsioni economico-finanziarie per gli esercizi futuri (2020-2022), risultanti dai dati di budget per l'esercizio 2019 e operando le proiezioni dei dati in esso contenuti per gli esercizi dal 2020 e 2021. Tali proiezioni predisposte ai fini dell'effettuazione dell'*impairment test* sono state approvate dagli organi amministrativi della società controllate e tengono conto degli effetti previsti dall'applicazione dei Principi Contabili IAS/IFRS di riferimento.

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

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

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

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati, o *Discounted Cash Flows* (DCF), applicato alle proiezioni di Piano 2020 -2022, approvate dagli organi amministrativi delle controllate, e al valore terminale dell'azienda (*Terminal Value*) stimato alla fine del periodo esplicito del Business Plan di riferimento si è basato sull'applicazione un tasso di attualizzazione WACC (costo medio ponderato del capitale o *weighted average cost of capital*).

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

- Risk free rate: tasso di rendimento privo di rischio implicito determinato sulla base dei rendimenti del BTP Italia decennale o titoli di analoga rischiosità e durata per le controllate estere;
- Risk Premium: rendimento atteso dagli investitori in uno specifico mercato in funzione dello specifico rischio paese e del costo medio dell'indebitamento (spread);
- Small Size Premium: si è aggiunto un ulteriore spread del 3,39%, con finalità prudenziali, che tiene conto delle dimensioni ridotte delle controllate rispetto ai concorrenti internazionali di settore;
- Beta specifico di settore che misura la variabilità attesa dei rendimenti al variare dell'1% dei prezzi mercato;
- Il costo del debito viene inoltre considerato al netto della specifica aliquota fiscale;
- Il valore finale del WACC viene ponderato in funzione del rapporto Debt/Equity medio di settore (fonte: Damodaran - Advertising capital structure, aggiornato a inizio 2020) per esprimere il peso del ricorso al capitale proprio e al capitale di terzi di natura finanziaria.

Allo scopo di stressare ulteriormente i risultati del test di impairment e di verificarne la tenuta anche in ipotesi peggiorative rispetto ai risultati attesi, gli amministratori hanno applicato ipotesi prudenziali di sensitivity che simulano una contrazione dell'EBITDA, attuata riducendo percentualmente le revenues e mantenendo inalterati i costi, compresi i costi variabili e il working capital. E' stata applicata una sensitivity del 10% per tutte le controllate del Gruppo, con la sola eccezione di Agile Telecom. Nel caso di Agile si è infatti applicato una riduzione del 5% che determina comunque un effetto molto rilevante in termini di diminuzione prudenziale dei risultati. Tassi più elevati, in presenza, nel caso specifico, di costi variabili con alta incidenza sul fatturato e di volumi di vendita consistenti e progressivamente crescenti, avrebbero determinato un effetto distorsivo sulla significatività del test.

Si è fatto riferimento come metodo di controllo al metodo dei multipli EV/Sales, applicati alle vendite, e EV/Ebitda, sul margine operativo lordo, specifici per le singole controllate come da Equity Research pubblicata da Value Track in data 11 febbraio 2020, ed in particolare per Agile Telecom EV/S (0,9 x) e EV/EBITDA (8,0x), MailUp Inc EV/S (3,5 x), Acumbamail EV/S (2,0 x) e EV/EBITDA (10,0 x) e Datatrix B.V. EV/S (3,6 x).



A seguito delle valutazioni effettuate, a parte le considerazioni esposte per il caso Nordics/Globase sopra descritto, confermate dall'esito positivo del test eseguito con entrambi i metodi sopra descritti, non è emersa la necessità di apportare svalutazione ai valori contabili e degli avviamenti iscritti in bilancio.

Partecipazioni in società collegate (4)

Denominazione	Stato	31/12/2018	Rivalutazioni	Svalutazioni	Acquisti	31/12/2019
CRIT Cremona information Technology	Italia	116.767	2.462			119.229
Totale		116.767	2.462			119.229

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

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

Tutte queste iniziative sono riconducibili agli obiettivi strategici del CRIT, ovvero conseguire sinergie tra i consorziati, sviluppare servizi di interesse comune, sia di carattere gestionale che operativo (incubatore start-up, strutture comuni per formazione, mensa, sale riunioni) e costituire un centro di eccellenza in grado di generare nuove aziende e di trasferire al mondo locale delle imprese e alla comunità le opportunità economiche e di migliore qualità della vita, derivanti dall'uso di nuove tecnologie della comunicazione e dell'informazione.

Altre attività non correnti (5)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
106.880	229.446	(122.564)

Descrizione	31/12/2018	Incremento	Decremento	31/12/2019
Crediti Verso Imprese Collegate	64.641			64.641
Crediti V/Altri	38.907	4.137	6.610	36.434
Crediti Tributari oltre l'esercizio	125.897		120.092	5.805
Totale	229.445	4.137	126.702	106.880

I crediti hanno tutti durata superiore ai 12 mesi

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

Attività per imposte differite (6)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.116.143	1.199.044	(82.901)

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



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

vedi riconciliazione imposte file tabella N.I.

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018
MailUp S.p.A.	717.796	799.880
MailUp Inc	253.578	230.238
Acumbamail SL	0	53
MailUp Nordics A/S	0	81.689
Mailup Nordics /Globase	0	21.427
Datatrix B.V.	141.963	47.499
Agile Telecom S.p.A.	2.806	18.257
Totale	1.116.143	1.199.044

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

Attività correnti

Crediti commerciali e altri crediti (7)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
11.291.536	8.350.8696	2.940.667

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Crediti verso clienti	11.291.536	8.350.869	2.940.667
Verso imprese collegate	0	13.067	(13.067)
Totale	11.291.536	8.363.936	2.927.600

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

Crediti per area geografica	V/clienti	V/ collegate	Totale
Clienti Italia	6.694.442	-	6.694.442
Clienti Ue	2.970.394		2.970.394
Clienti Extra Ue	1.626.699		1.626.699
Totale	11.291.536	0	11.291.536

Altre attività correnti (8)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
4.247.686	3.101.518	1.146.168

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Rimanenze	5.221	8.331	(3.110)
Crediti Tributari	1.383.144	499.983	883.161



Altri Crediti	1.804.934	1.806.625	(1.691)
Ratei E Risconti Attivi	1.054.387	786.579	267.808
Totale	4.247.686	3.101.518	1.146.168

La voce Crediti verso altri comprende il credito residuo verso Regione Lombardia per l'ultima tranche del contributo a fondo perduto sul progetto Big Data Analytics, oltre al credito maturato per il contributo a fondo perduto sul progetto New Innovative Multilateral Platform di cui si fa cenno sia nelle note esplicative al bilancio separato che in dettaglio nella Relazione sulla gestione. La voce Crediti tributari comprende il credito IVA di Agile Telecom per Euro 1.035.014 relativo all'anno 2019 oltre all'acconto IVA versato da MailUp per Euro 68.657, ai crediti d'imposta per assunzione personale per Euro 235.228 e altri crediti verso l'erario per ritenute per Euro 44.245.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (9)

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

Il Gruppo ha destinato una frazione della liquidità disponibile e non destinata, nel breve termine, a finanziare la gestione caratteristica o altri progetti strategici, quali operazioni di M&A o progetti di ricerca e sviluppo, a investimento in titoli azionari quotati su AIM Italia con l'ottica di smobilizzo a breve termine. 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 (10)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
8.946.689	7.711.606	1.235.083

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

Passività

Patrimonio netto di gruppo

Capitale sociale (11)

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

Il capitale sociale della capogruppo MailUp S.p.A. è interamente versato ed è rappresentato al 31/12/2019 da 14.971.046 azioni ordinarie prive di valore nominale, la cui parità contabile è pari ad euro 0,025 cadauna.

Per le informazioni di dettaglio sulla dinamica del capitale sociale di MailUp nel corso dell'esercizio 2019 si invita a consultare la sezione specifica delle note illustrative al bilancio separato al 31/12/2019, parte integrante del presente fascicolo di bilancio

Riserve (12)



Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
15.448.802	14.301.484	1.147.317

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2019
Riserva Da Sovrapprezzo Delle Azioni	12.669.957	83.949		12.753.906
Riserva Stock Option	27.790		27.790	(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	(125.561)	40.222	167.592	(252.931)
Riserva Per Azioni Proprie In Port.	(163.470)	219.611	315.164	(259.023)
Riserva Da Avanzo Di Fusione	133.068			133.068
Riserva di traduzione	(32.576)	6.471	12.832	(38.937)
Utili/Perdite A Nuovo	(259.203)	1.255.267	775.785	220.279
Totale	14.301.484	2.463.825	1.316.507	15.448.802

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

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

La Riserva Stock Options si è azzerata a seguito del completamento del relativo piano di incentivazione come ricordato nel bilancio separato.

La Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio corrisponde al prezzo di acquisto delle azioni proprie della capogruppo possedute al 31/12/2019.

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

Risultato del periodo

Il risultato netto d'esercizio risulta positivo ed ammonta a Euro 1.050.136 rispetto ad a Euro 1.255.267 al 31 dicembre 2018. Per un'analisi approfondita dei risultati consolidati si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2019, parte integrante di questo bilancio.

Passività non correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori (13)

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 alla sola capogruppo. Si rimanda alla nota integrativa del bilancio separato per ulteriori informazioni.

Si segnala che l'indebitamento del Gruppo è rappresentato da finanziamenti chirografari.

Passività per Right of use a lungo termine (13)



Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
Passività Right of use auto a lungo termine	3.398.121		3.398.121
Passività Right of use uffici a lungo termine	230.386		230.386
Totale	3.628.507	-	3.628.507

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 (14)

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 determinate soglie di fatturato nell'arco dei successivi quattro anni rispetto all'acquisizione.

Fondi rischi e oneri (15)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
200.000	177.739	22.261

Descrizione	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2019
Fondi Trattamento Fine Mandato	120.000	80.000			200.000
Fondo Per Rischi E Oneri Futuri	57.739		57.739		0
Totale	177.739	80.000	57.739	0	200.000

Nei passati esercizi è stato iscritto un fondo per controversie legali relativo al bilancio separato della capogruppo. MailUp 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.

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

Fondi del personale (16)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.718.547	1.321.224	397.322

La variazione è così determinata.

Descrizione	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Utili/Perdite attuariali	31/12/2019
F.Do Indennita' Di Licenziamento	1.321.224	353.319	109.926	153.930	1.718.547



Per le specifiche sulle ipotesi attuariali, si rimanda al prospetto della nota integrativa del bilancio separato.

Passività per imposte differite (17)

Descrizione	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	31/12/2019
Fondo Per Imposte Differite	258.332	161.148		419.480
Totale	258.332	161.148	0	419.480

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

Passività correnti

Debiti commerciali e altri debiti (18)

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Debiti verso fornitori	12.942.856	8.053.296	4.889.560
Debiti verso società collegate	20.749	23.500	(2.751)
Totale	12.963.605	8.076.796	4.886.809

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

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

Crediti per area geografica	V/ fornitori	V/ collegate	Totale
Italia	11.225.663	20.749	11.204.914
UE	1.019.644		1.019.644
Extra UE	697.548		697.548
Totale	12.942.856	20.749	12.922.107

Debiti verso banche e altri finanziatori (19)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
992.262	1.473.399	(481.137)

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Debiti Verso Banche A Breve	100.873	45.221	55.652
Finanziamenti Quota A Breve	891.389	1.428.178	(536.788)
Totale	992.262	1.473.399	(481.137)

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

Passività diritto d'uso breve termine (20)



Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.017.635	0	1.017.635

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Passività diritto d'uso uffici a breve termine	818.165		818.165
Passività diritto d'uso autovetture a breve termine	199.470		199.470
Totale	1.017.635		1.017.635

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 (21)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
11.388.875	11.671.036	(282.161)

Si espone di seguito la composizione delle passività correnti:

Descrizione	31.12.2019
Acconti	54.465
Debiti tributari	246.075
Debiti verso Istituti di previdenza	424.941
Debiti verso amministratori per emolumenti	32.433
Debiti verso dipendenti per salari, ferie, permessi e mensilità aggiuntive	1.269.602
Debiti per bonus MBO	282.806
Debito verso BMC Holding B.V. entro 12 mesi	748.296
Ratei Passivi	8.465
Risconti Passivi	8.252.037
Altri debiti	69.755
Totale	11.388.875

I debiti tributari sono principalmente riferibili alle ritenute applicate sui redditi da lavoro dipendente e autonomo da versare nel corso del periodo successivo, al debito per le imposte dirette stanziate e dovute e all'IVA. I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale sono principalmente relativi agli oneri sociali di varia natura da versare nel corso del periodo successivo con riferimento alle retribuzioni del mese di giugno, alla tredicesima mensilità e alle ferie maturate e non godute. Il debito verso BMC Holding è relativo all'operazione di acquisizione di Datatrics B.V. di cui si è già riferito in merito alla quota non corrente della medesima partita. 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. Risconti passivi: la maggior parte 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. Anche le altre controllate che propongono i propri servizi con modalità a canone anticipato SaaS, come Acumbamail, MailUp Inc, Datatrics e Globase sono soggette al calcolo dei risconti passivi, anche se in misura minore essendo detti canoni principalmente mensili. I risconti passivi sono anche relativi al canale SMS, nel caso in cui, tipicamente in MailUp, la vendita sia anticipata rispetto all'effettivo utilizzo ed invio da parte del cliente.



Conto Economico

Ricavi (22)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
60.797.342	40.203.483	20.593.859

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi risultano pari a Euro 60,7 milioni registrando un incremento di Euro 20,6 milioni (+51 %) 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	Variazioni
Ricavi Email	13.335.991	11.277.316	2.058.675
Ricavi SMS	42.724.773	27.185.472	15.539.301
Ricavi Predictive Marketing	2.280.294		2.280.294
Ricavi Servizi Professionali	928.244	547.645	380.599
Altri ricavi	1.528.040	1.193.050	334.990
Totale	60.797.342	40.203.483	20.593.858

Gli altri ricavi si riferiscono ai contributi su bandi ricevuti, menzionati nella specifica sezione nelle note riferite al bilancio separato e altri ricavi provenienti da attività marginali, quali la videosorveglianza.

Per un'analisi più approfondita dei risultati economici della società si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31/12/2019.

COGS (Cost of good sold) (23)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
44.108.421	26.817.239	17.291.182

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acquisti Cogs	38.070.183	22.566.928	15.503.254
Servizi Cogs	2.492.567	1.349.517	1.143.050
Costi Per Godimento Beni Di Terzi Cogs	16.816	28.545	(11.729)
Costo Del Personale Cogs	3.467.338	2.835.217	632.122
Oneri Diversi Di Gestione Cogs	61.517	37.032	24.485
Totale	44.108.421	26.817.239	17.291.182

I COGS sono determinati dai costi direttamente riferibili all'erogazione dei servizi che rappresentano il core business del Gruppo, cioè le piattaforme tecnologiche e i servizi gestiti dalle società rientranti nel perimetro di consolidamento. Rientrano in questa categoria i costi per l'infrastruttura tecnologica IT, compresi i costi del personale specifico, i costi delle aree direttamente coinvolte nell'erogazione del servizio, ad esempio i reparti deliverability, help-desk, le aree che si occupano della personalizzazione dei servizi su richiesta del cliente e altri costi variabili direttamente riferibili ai servizi venduti alla clientela. La parte decisamente preponderante è rappresentata dagli acquisti di invii SMS, circa Euro 37,5 milioni, effettuati da Agile Telecom presso fornitori esterni.



Costi Sales & Marketing (24)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
4.407.434	2.938.007	1.469.427

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acquisti S&M	15.098	8.264	6.834
Servizi S&M	1.227.559	1.049.089	178.470
Costi Per Godimento Beni Di Terzi S&M	5.745	5.873	(128)
Costo Del Personale S&M	3.156.928	1.871.609	1.285.319
Oneri Diversi Di Gestione S&M	2.105	3.172	(1.068)
Totale	4.407.434	2.938.007	1.469.427

Rientrano in questo ambito i costi dei dipartimenti che si occupano dell'attività commerciale e di marketing per conto delle società del Gruppo. Oltre ai costi del personale, in prevalenza afferenti all'area sales, si segnalano alcuni costi tipici dell'attività di marketing come i c. d. Pay per Click o gli eventi per accrescere la visibilità dei servizi del Gruppo.

Costi Research & Development (25)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
1.634.865	1.063.420	571.445

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acquisti	13.848	4.321	9.527
Servizi	95.535	191.932	100.427
Costi Per Godimento Beni Di Terzi	2.595	5.431	(2.835)
Costo Del Personale	3.010.486	2.335.096	675.391
Costo del personale capitalizzato	(1.487.600)	(1.473.359)	(14.241)
Totale	1.634.865	1.063.420	571.445

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 in relazione all'utilità futura dei progetti di sviluppo software della piattaforma MailUp e dell'editor BEE. L'attività di ricerca e sviluppo per il semestre oggetto di analisi è descritta in modo approfondito nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato. I progetti di R&S sono oggetto di specifica analisi nella Relazione sulla gestione, parte integrante della presente relazione annuale consolidata.

Costi Generali (26)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
5.851.393	5.615.708	235.685

La voce è così dettagliata:



Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Acquisti	172.179	101.016	71.163
Servizi	3.372.668	3.077.719	294.948
Costi Per Godimento Beni Di Terzi	169.337	597.391	(428.054)
Costo Del Personale	1.841.479	1.644.781	196.698
Oneri Diversi Di Gestione	295.729	194.801	100.929
Totale	5.851.393	5.615.708	235.685

I costi generali esprimono le spese di struttura, prevalentemente connesse agli uffici strumentali all'attività svolta (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. La riduzione sensibile dei Costi per godimento beni di terzi è riconducibile alla differente contabilizzazione degli stessi ai sensi del principio contabile IFRS 16 già più volte sottolineata in precedenza.

Ammortamenti e svalutazioni (27)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
2.945.722	1.872.005	1.073.717

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Ammortamenti e accantonamenti Generali	220.420	195.277	25.143
Ammortamenti diritto d'uso	812.013		812.013
Ammortamenti R&D	1.913.289	1.676.728	236.561
Totale	2.945.722	1.872.005	1.073.717

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 (28)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
(27.172)	20.796	(47.968)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Proventi Finanziari	61.837	60.922	915
Oneri Finanziari	(74.831)	(43.089)	(31.742)
Utili Su Cambi	27.882	25.164	2.718
Perdite Su Cambi	(42.061)	(22.202)	(19.859)
Totale	(27.172)	20.796	(47.968)

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 e,



per il 2019, gli interessi passivi relativi alla passività finanziaria Right of Use per Euro 38 migliaia calcolati in base all'IFRS 16, come più volte evidenziato in precedenza.

Imposte sul reddito d'esercizio (29)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
672.299	662.634	9.666

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Imposte correnti	387.000	766.513	(379.513)
Imposte differite	285.300	(103.879)	389.179
Totale	672.300	662.634	9.666

Le società del Gruppo hanno provveduto allo stanziamento delle imposte d'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti nel paese di appartenenza. Le imposte di competenza dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti, dalle imposte differite e anticipate, relative a componenti di reddito positivi o negativi soggetti rispettivamente a imposizione o deduzione in altri esercizi rispetto a quello di contabilizzazione. Sono state calcolate anche le imposte anticipate/differite connesse alle scritture di consolidamento derivanti dalle elisioni dei margini infragruppo e al relativo effetto sulle quote di ammortamento consolidate.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile ai soci ordinari della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie, con esclusione delle azioni proprie, in circolazione durante il 2019. Di seguito sono esposti il risultato d'esercizio e le informazioni sulle azioni utilizzate al fine del calcolo dell'utile per azione base.

Descrizione	31.12.2019
Utile netto attribuibile ai soci	1.150.036
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 ad fine esercizio	73.881
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.877.506
Utile base per azione	0,0773

L'utile diluito per azione è così calcolato:

Descrizione	31.12.2019
Utile netto attribuibile ai soci	1.150.036
Numero della 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 ad fine esercizio	73.881
Azioni potenzialmente assegnabili a fine esercizio	
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.897.446
Utile base per azione	0,0772

Organico

Al 31/12/2019 i dipendenti del Gruppo ammontano a 237 unità di cui 4 dirigenti, 15 quadri, 217 impiegati e un operaio.

Livello d'inquadramento	Numero complessivo	%	Italia	Stati Uniti	Spagna	Danimarca	Olanda
Operai	1	0%	1				
Impiegati	217	92%	160	9	7	5	36
Quadri	13	6%	13		2		
Dirigenti	4	2%	2	1		1	
Totale	237	100%	176	10	9	6	36

Transazioni con parti correlate

I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 2 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate - sono effettuati a normali condizioni di mercato. Per gli approfondimenti del caso, compresa la tabella che presenta il dettaglio della movimentazione intervenuta, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione annuale consolidata al 31/12/2019.

Compensi ad Amministratori e Sindaci

Il compenso agli Amministratori, comprensivo della relativa contribuzione, è stato pari, nell'anno in oggetto a Euro 641.819 mentre il compenso ai Collegi Sindacali, dove presenti, è stato pari ad Euro 39.520.

Compensi alla società di revisione

Si evidenzia che - ai sensi della lettera 16bis dell'art. 2427 cc - l'importo totale dei corrispettivi spettanti alla società di revisione ricompresi nella relazione annuale al 31/12/2019 a livello consolidato è stato pari a complessivi Euro 44.813

Informativa sull'Attività di direzione e coordinamento

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

Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del semestre

Si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione annuale consolidata al 31/12/2019 per gli approfondimenti del caso.



Il presente bilancio annuale, 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

A handwritten signature in blue ink, reading "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

