



Gruppo MailUp

**Dati Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2014 in relazione
all'operazione di *reverse take over* di Agile Telecom S.p.A.**

Il presente documento è a disposizione degli Investitori presso la sede legale di MailUp S.p.A.
in Milano, Viale Francesco Restelli n. 1 e sul sito internet di MailUp S.p.A. (www.mailup.it)

Data di pubblicazione – 4 dicembre 2015

Sommario

pag.

1. Premessa	3
2. Descrizione dell'Operazione	4
3. Criteri generali di redazione e limiti insiti nei dati <i>pro-forma</i>	4
4. Dati patrimoniali, economici e finanziari <i>pro-forma</i> al 31 dicembre 2014	6
4.1 Prospetti consolidati <i>pro-forma</i> al 31 dicembre 2014	6
4.2 Prospetto della situazione patrimoniale consolidata <i>pro-forma</i> al 31 dicembre 2014	7
4.3 Prospetto del Conto economico consolidato <i>pro-forma</i> al 31 dicembre 2014	9
4.4 Prospetto della Posizione Finanziaria Netta consolidata <i>pro-forma</i> al 31 dicembre 2014	10
5. Relazione della società di revisione	11

1. Premessa

La redazione dei prospetti consolidati *pro-forma*, composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dal prospetto di Posizione Finanziaria Netta consolidati *pro-forma* al 31 dicembre 2014 e dalle relative note (di seguito i “Prospetti *pro-forma*”), sono stati redatti ai fini dell’inclusione nel documento informativo (di seguito il “Documento Informativo”) ai sensi dell’art. 14 del Regolamento Emittenti AIM / Mercato Alternativo del Capitale, nell’ambito della prevista operazione di *reverse takeover* consistente nell’acquisizione da parte di MailUp S.p.A. di Agile Telecom S.p.A. (di seguito “Operazione”).

L’Operazione integra i presupposti di cui all’art. 14 del sopra richiamato regolamento in quanto i valori dell’Operazione risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del medesimo Regolamento.

L’esecuzione dell’Operazione è condizionata, tra l’altro, all’approvazione della stessa da parte dell’Assemblea degli azionisti di MailUp.

La redazione dei prospetti *pro-forma* relativi al Gruppo Integrato tiene conto, oltre che della citata Operazione, delle acquisizioni già perfezionate alla data del presente documento (di seguito “Integrazione” o “Gruppo Integrato”), ovvero:

- a. acquisizione della partecipazione di controllo (pari al 70%) in Acumbamail S.I., avvenuta in data 31 luglio 2015, al prezzo di Euro 500.000 regolati per cassa;
- b. acquisizione della partecipazione totalitaria in MailUp Nordics A/S (già Ad Pepper Media Denmark A/S) e della partecipazione indiretta in Globase International ApS (controllata al 100% da MailUp Nordics A/S), avvenuta in data 13 novembre 2015, al prezzo di Euro 800.000 regolati per cassa.

2. Descrizione dell'Operazione

Tutti gli effetti dell'operazione, salvo quanto espressamente indicato, sono stati oggetto di formazione. L'Operazione prevede l'acquisizione da parte di MailUp dell'intero capitale sociale di Agile Telecom, per un prezzo complessivo pari a Euro 6.000.000 che verrà corrisposto secondo le seguenti modalità:

- quanto a Euro 1.993.488 interamente in denaro alla data del closing;
- quanto a Euro 1.206.512 pari all'importo accollato da MailUp nei confronti di Zoidberg srl (controllante al 97% Agile Telecom), derivante dalla somma algebrica, a credito per Agile Telecom, di partite creditorie e debitorie, di natura finanziaria, intrattenute da Agile Telecom con Zoidberg, ante Operazione (di seguito "Aggiustamento PFN");
- quanto a Euro 800.000 interamente in denaro entro 10 giorni dall'approvazione del Bilancio d'Esercizio 2015 di Agile Telecom;
- quanto a Euro 2.000.000 in azioni MailUp di nuova emissione, dei quali Euro 16.666,68 a titolo di capitale sociale e per la restante parte a titolo di Riserva Sovrapprezzo, il cui valore è stato calcolato sulla base del valore medio del titolo MailUp negli ultimi tre mesi.

Ai fini del pagamento per cassa al closing, MailUp è già in trattativa con un primario istituto bancario per il rilascio di un mutuo di importo pari ad Euro 2.000.000, essendo altresì previsto nell'accordo sottoscritto in data odierna che qualora la data di esecuzione dell'Operazione dovesse avvenire in un momento successivo al 31 dicembre 2015, l'Operazione sarà condizionata al riconoscimento del finanziamento da parte dell'istituto di credito.

Nel contesto dell'Operazione, le parti hanno previsto altresì il riconoscimento, in favore dei Venditori, di un corrispettivo integrativo (earn-out) da corrispondere sulla base del valore dell'EBITDA medio di Agile Telecom per il biennio 2015-2016. Tale corrispettivo integrativo sarà corrisposto da parte di MailUp, per un ammontare almeno pari al 25%, in denaro, quanto al residuo ammontare, mediante un numero di azioni di MailUp da calcolarsi sulla base del prezzo medio di mercato delle azioni dell'Emittente nei tre mesi immediatamente precedenti alla data di riferimento. Si precisa che l'importo *dell'earn-out*, essendo soggetto ad elevata aleatorietà, non è stato considerato ai fini della redazione dei prospetti *pro-forma*.

Il buon esito dell'Operazione è condizionato, inter alia, all'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria dell'emittente di un aumento di capitale per massimi Euro 2.000.000 comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 666.667 azioni ordinarie, a un prezzo di Euro 3 per

azione, di cui Euro 1.983.333,32 a titolo di sovrapprezzo, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, del codice civile, ai Venditori a fronte del conferimento del 33% delle azioni di Agile Telecom. Tali azioni saranno soggette ad un periodo di lock-up sino al 30 giugno 2017. Inoltre, i Venditori rimarranno nel consiglio di amministrazione di Agile Telecom e il Sig. Gianluca Pronti continuerà a mantenere il ruolo di Amministratore Delegato affiancato da due Consiglieri espressi da MailUp.

3. Criteri generali di redazione e limiti insiti nei dati *pro-forma*

I prospetti *pro-forma* sono stati predisposti in conformità alla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e in conformità ai Principi Contabili Italiani. I prospetti consentono di simulare gli effetti dell'Integrazione, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta alla data di riferimento dei bilanci *pro-forma*. Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora la stessa fosse realmente avvenuta nel periodo preso a riferimento.

In particolare i prospetti *pro-forma* sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali al 31 dicembre 2014 per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali consolidati *pro-forma*;
- decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2014 per quanto attiene alla redazione dei conti economici consolidati *pro-forma*.

Conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto a quelli di un normale bilancio consolidato e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo Stato Patrimoniale ed al Conto Economico, i prospetti *pro-forma* devono essere letti ed interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti.

Le informazioni contenute nei prospetti *pro-forma* rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Essi non intendono rappresentare in alcun modo una previsione sull'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo.

I prospetti economici e patrimoniali *pro-forma* al 31 dicembre 2014 sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- Gruppo MailUp S.p.A: bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014 assoggettato a revisione contabile da parte Mazars S.p.A. che ha espresso un giudizio sul bilancio con relazione emessa in data 13 aprile 2015;
- Agile Telecom S.p.A.: bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 assoggettato a revisione volontaria da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale ha emesso un giudizio in data 2 dicembre 2015;
- Acumbamail S.l.: bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 non assoggettato a revisione contabile;
- Ad Pepper Media Denmark A/S (ora MailUp Nordics A/S): bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, assoggettato ad “extended review” da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers che ha emesso la propria relazione in data 27 maggio 2015;
- Globase International ApS: bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, assoggettato ad “extended review” da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers che ha emesso la propria relazione in data 27 maggio 2015.

4. Dati patrimoniali, economici e finanziari *pro-forma* al 31 dicembre 2014

4.1 Prospetti consolidati *pro-forma* al 31 dicembre 2014

Nelle tabelle seguenti vengono presentati i prospetti dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e della Posizione Finanziaria Netta consolidati *pro-forma* del Gruppo MailUp al 31 dicembre 2014, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti dell’Integrazione. Le tabelle relative allo Stato Patrimoniale e al Conto Economico includono:

- nella prima colonna i dati consuntivi del Gruppo MailUp al 31 dicembre 2014;
- nella seconda, terza e quarta colonna i dati consuntivi al 31 dicembre 2014 delle società interessate dall’Integrazione;
- nella quinta colonna i dati risultanti dall’aggregazione dei dati presentati nelle colonne precedenti (ricostruzione storico – virtuale);
- nella colonna sesta, settima e ottava la somma algebrica delle rettifiche *pro-forma* e delle scritture di consolidamento, apportate al bilancio consolidato di MailUp in relazione alla singola società oggetto di acquisizione;
- nella nona colonna i prospetti consolidati *pro-forma* del Gruppo MailUp.

4.2 Prospetto della situazione patrimoniale consolidata *pro-forma* al 31 dicembre 2014

BILANCIO PRO-FORMA 31/12/2014 STATO PATRIMONIALE valori in unità di Euro	MAILUP SPA Consolidato 31/12/2014	AGILE Bilancio 31/12/2014	ACUMBAMAIL Bilancio 31/12/2014 <i>unaudited</i>	Gruppo MAILUP NORDICS 31/12/2014	Bilancio Aggregato	Rettifiche <i>pro-forma</i>			MAILUP SPA Consolidato <i>pro- forma</i> 31/12/2014	Note <i>pro-forma</i>
						Operazione AGILE	Operazione ACUMBA	Operazione MAILUP NORDICS		
Immobilizzazioni materiali nette	715.718	967.403	1.854	1.205	1.686.180	(851.220)			834.960	(1)
Differenza di consolidamento					-	4.479.164	429.431		4.908.596	(2)
Immobilizzazioni immateriali	2.404.097	191.799		358	2.596.254	195.000	32.210	59.200	2.882.664	(3)
Immobilizzazioni finanziarie	46.935	1.647.733	5.057	87	1.699.812	(1.647.733)			52.079	(4)
<i>Crediti per variazione <i>pro-forma</i></i>						805.878	54.967	804.954	1.665.798	(5)
Totale attivo immobilizzato	3.166.750	2.806.935	6.911	1.650	5.982.246	2.981.089	516.608	864.154	10.344.097	
Cassa e disponibilità liquide	3.343.990	512.259	40.481	360.427	4.257.157	(1.099.549)	(500.000)	(800.000)	1.857.608	(6)
Crediti commerciali	1.393.765	1.137.974	15.838	411.740	2.959.317	(257.033)			2.702.284	(7)
Magazzino	38.758				38.758				38.758	
Crediti tributari	283.812	187.101	1.751		472.664	42.900	7.086	13.024	535.674	(8)
Altre attività correnti	60.650	103.786	5.439	48.268	218.143				218.143	
Ratei e risconti attivi	467.020	140.262		2.781	610.063				610.063	
Totale attività correnti	5.587.995	2.081.382	63.509	823.216	8.556.102	(1.313.682)	(492.914)	(786.976)	5.962.530	
TOTALE ATTIVO	8.754.745	4.888.317	70.420	824.866	14.538.348	1.667.407	23.694	77.178	16.306.627	
Patrimonio Netto di Gruppo	3.263.598	1.129.944	42.580	(921.695)	3.514.426	773.956	(15.602)	4.954	4.277.734	(9)
Patrimonio Netto di Terzi			18.248		18.248				18.248	
Debiti finanziari a M/L termine	50.000				50.000	2.000.000			2.050.000	(10)
Fondo TFR	425.201	110.505			535.706				535.706	
Fondi rischi e oneri	87.285	-			87.285				87.285	
Totale passività non correnti	562.486	110.505	-	-	672.991	2.000.000	-	-	2.672.991	
Debiti commerciali	793.428	2.433.693		215.513	3.442.634	(1.062.500)			2.380.134	(11)
Debiti finanziari a breve	9.032	281.949		1.155.858	1.446.839	(281.949)			1.164.890	(12)
Altre passività correnti	771.177	93.365		280.835	1.145.377	237.900	39.296	72.224	1.494.797	(3)
Debiti tributari	261.551	365.070	9.592	94.355	730.568				730.568	
Debiti verso Istituti previdenziali	150.763	50.328			201.091				201.091	
Ratei e risconti passivi	2.942.710	423.463			3.366.173				3.366.173	
Totale passività Correnti	4.928.661	3.647.868	9.592	1.746.561	10.332.682	(1.106.549)	39.296	72.224	9.337.653	
TOTALE PASSIVO + NETTO	8.754.745	4.888.317	70.420	824.866	14.538.348	1.667.407	23.694	77.178	16.306.627	

Le rettifiche *pro-forma* della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono di seguito commentate:

- (1) cessione a Zoidberg dell'immobile sede della società acquisenda e degli annessi impianti per Euro 851.220, il prezzo è pari al Valore Netto Contabile ed è in linea con la perizia giurata di stima commissionata da Agile Telecom a novembre 2014 in occasione dell'acquisto dell'immobile (corrispettivo regolato nell'Aggiustamento PFN);
- (2) differenza positiva di consolidamento sorta in seguito al primo consolidamento delle partecipazioni acquisite (Agile Telecom e Acumbamail); il prezzo delle partecipazioni è stato confrontato, ai fini della redazione del primo consolidamento *pro-forma*, con il valore delle attività e delle passività acquisite alla data più prossima a quella di effettivo passaggio della proprietà e titolarità delle partecipazioni, ovvero al 30 giugno 2015 (al 31 luglio 2015 nel caso di Acumbamail), generando una differenza di consolidamento;
- (3) capitalizzazione dei costi di consulenza strettamente inerenti l'Integrazione;

- (4) estinzione del finanziamento attivo che Agile Telecom detiene nei confronti del socio cedente e cessione della partecipazione detenuta in Digitel Italia S.p.A. (importi regolati nell'Aggiustamento PFN);
- (5) differenza tra il valore delle attività e passività acquisite alla data del 31 dicembre 2014 ed il valore di Capitale Sociale e Riserve alla data del 30 giugno 2015 (al 31 luglio 2015 nel caso di Acumbamail), in conformità alla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, pag. 18 par. 1, di cui si riporta un estratto, *“Poiché la determinazione del maggior valore dei cespiti e della differenza di consolidamento relativa all'impresa acquisita è effettuata con riferimento al patrimonio netto della data di acquisizione e viene riflessa in una situazione patrimoniale pro-forma anteriore all'acquisizione basata sui dati storici in cui il valore del Patrimonio Netto è diverso, si crea una squadratura pari alla variazione dell'entità del Patrimonio Netto tra le due date di riferimento. Non potendo allocare questa squadratura a rettifica della differenza di consolidamento per i motivi che stanno alla base della costruzione dei pro-forma, si può ritenere corretto allocarla all'aggregato dell'attività o passività a medio-lungo termine di natura finanziaria, a seconda del segno della squadratura.”*;
- (6) per le Integrazioni di Acumbamail e MailUp Nordics la rettifica è data dal pagamento del prezzo concordato per l'acquisizione del controllo; per l'acquisizione di Agile Telecom la rettifica si riferisce alla sommatoria dell'erogazione del mutuo acceso a servizio dell'Operazione, pagamento del prezzo concordato da parte di MailUp per cassa e Aggiustamento PFN;
- (7) cessione di crediti commerciali ai soci cedenti (importi regolati nell'Aggiustamento PFN);
- (8) importo del credito IVA relativo ai costi capitalizzati di cui al sub 3;
- (9) scritture di elisione ai fini del consolidamento e contemporanea retro-datazione dell'aumento di capitale sociale destinato a servizio del perfezionamento dell'acquisizione di Agile Telecom, riconoscimento dei dividendi 2014, pari ad Euro 586.664, ai soci cedenti di Agile Telecom (importo regolato nell'Aggiustamento PFN). Infine iscrizione della riserva di consolidamento sorta in seguito al primo consolidamento della partecipazione nel Gruppo MailUp Nordics A/S;
- (10) accensione del mutuo a servizio dell'Operazione;
- (11) accollo di debiti da parte dei soci cedenti (importo regolato nell'Aggiustamento PFN);
- (12) rimborso del debito per finanziamento soci concesso ad Agile Telecom (importo regolato nell'Aggiustamento PFN).

4.3 Prospetto del Conto economico consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2014

BILANCIO PRO-FORMA 31/12/2014 CONTO ECONOMICO valori in unità di Euro	MAILUP SPA Consolidato 31/12/2014	AGILE Bilancio 31/12/2014	ACUMBAMAIL Bilancio 31/12/2014 <i>unaudited</i>	Gruppo MAILUP NORDICS 31/12/2014	Bilancio Aggregato	Rettifiche <i>pro-forma</i>			MAILUP SPA Consolidato <i>pro- forma</i> 31/12/2014	Note <i>pro - forma</i>
						Operazione AGILE	Operazione ACUMBA	Operazione MAILUP NORDICS		
Valore della Produzione	9.057.688	7.729.998	131.818	2.353.017	19.272.521				19.272.521	
Costi per servizi, materie prime, godimento beni di terzi	(4.368.718)	(6.313.143)	(9.516)	(957.115)	(11.648.492)	(42.561)			(11.691.053)	(1)
Variazione delle rimanenze	21.539				21.539				21.539	
Gross margin	4.710.509	1.416.855	122.302	1.395.902	7.645.568	(42.561)			7.603.007	
Costi generali e amministrativi	(113.904)	(74.501)	(72.612)	(113.351)	(374.368)	(30.000)			(404.368)	(2)
Costo del personale	(3.763.024)	(472.963)	(6.454)	(2.090.017)	(6.332.458)				(6.332.458)	
EBITDA *	833.581	869.391	43.236	(809.759)	938.742	(72.561)			866.181	
Svalutazioni	(6.722)			-	(6.722)				(6.722)	
Ammortamenti	(621.646)	(92.735)		(2.294)	(716.675)	(469.916)	(49.385)	(11.840)	(1.247.816)	(3)
EBIT **	205.213	776.656	43.236	(809.759)	215.346	(542.477)	(49.385)	(11.840)	(388.357)	
Proventi /(Oneri) finanziari	(1.975)	2.376	(9.433)	(9.032)	(9.032)	(21.305)			(30.337)	(4)
Proventi /(Oneri) straordinari		1.927		(213.128)	(211.201)				(211.201)	
Risultato ante imposte	203.238	780.959	43.236	(1.032.320)	(4.887)	(563.782)	(49.385)	(11.840)	(629.895)	
Imposte	(134.766)	(290.395)	(4.697)	(12.920)	(442.778)	36.382	2.023	(317)	(404.691)	
Risultato Netto di periodo	68.472	490.564	38.539	(1.045.240)	(447.665)	(527.401)	(47.362)	(12.157)	(1.034.585)	
di cui di pertinenza del Gruppo	68.472	343.395	38.539	(1.045.240)	(594.834)	(527.401)	(33.154)	(12.157)	(1.167.546)	
di cui di pertinenza di Terzi		147.169			147.169		(14.209)		132.961	

(*) EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e della svalutazione dei crediti. EBITDA rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima delle scelte di politica degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

Le rettifiche *pro-forma* iscritte nel prospetto di Conto Economico al 31 dicembre 2014 sono di seguito commentate:

- (1) importo del canone di affitto dell'immobile ceduto da Agile Telecom a Zoidberg stimato nel 5% annuo del prezzo di vendita (Euro 851.220), calcolato su base semestrale;
- (2) emolumento da corrispondere al Sig. Gianluca Pronti (controllante, in fatto, del 100% di Agile Telecom), pari ad Euro 30.000 annui, a titolo di corrispettivo per le obbligazioni assunte nell'ambito degli obblighi di non concorrenza;
- (3) sommatoria di ammortamento quinquennale dei costi di impianto e ampliamento sorti in seguito all'Integrazione, di ammortamento decennale delle differenze di consolidamento e rettifica dell'ammortamento registrato da Agile Telecom in relazione all'immobile oggetto di cessione;

- (4) stima degli interessi sul mutuo chirografario da contrarre a servizio dell'acquisizione di Agile Telecom, rimborso in 48 mesi al tasso del 1,2%.

4.4 Prospetto della Posizione Finanziaria Netta consolidata *pro-forma* al 31 dicembre 2014

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA 31/12/2014 valori in unità di Euro	MAILUP SPA Consolidato 31/12/2014	AGILE Bilancio 31/12/2014	ACUMBAMAIL Bilancio 31/12/2014 <i>unaudited</i>	Gruppo MAILUP NORDICS 31/12/2014	Bilancio Aggregato	Rettifiche <i>pro-forma</i>			MAILUP SPA Consolidato <i>pro-forma</i> 31/12/2014
						Operazione AGILE	Operazione ACUMBA	Operazione MAILUP NORDICS	
A. Cassa	(3.343.990)	(512.259)	(40.481)	(360.427)	(4.257.157)	1.099.549	500.000	800.000	(1.857.608)
B. Altre disponibilità liquide					-				-
C. Titoli detenuti per la negoziazione					-				-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	(3.343.990)	(512.259)	(40.481)	(360.427)	(4.257.157)	1.099.549	500.000	800.000	(1.857.608)
E. Crediti finanziari correnti									
F. Debiti bancari a breve termine	9.032				9.032				9.032
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente					-				-
H. Altri debiti finanziari correnti		281.949		1.155.858	1.437.807	(281.949)			1.155.858
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	9.032	281.949	-	1.155.858	1.446.839	(281.949)	-	-	1.164.890
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(3.334.958)	(230.310)	(40.481)	795.431	(2.810.318)	817.600	500.000	800.000	(692.718)
K. Debiti bancari non correnti					0	2.000.000			2.000.000
L. Obbligazioni emesse					-				-
M. Altri debiti non correnti	50.000				50.000	-			50.000
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	50.000	-	-	-	50.000	2.000.000	-	-	2.050.000
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(3.284.958)	(230.310)	(40.481)	795.431	(2.760.318)	2.817.600	500.000	800.000	1.357.282

Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e delle passività finanziarie a breve e a lungo termine (passività correnti e non correnti). La posizione finanziaria netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi".

Il prospetto di Posizione Finanziaria Netta consolidata *pro-forma* riflette le rettifiche apportate alle voci di Stato Patrimoniale aventi natura finanziaria, le stesse sono state già commentate al precedente paragrafo §4.2.

Cremona, lì 4 dicembre 2015

Il Presidente del Consiglio di amministrazione

Matteo Monfredini





MAILUP S.P.A.

Relazione della società di revisione sull'esame
dello stato patrimoniale consolidato pro-forma
e del conto economico consolidato pro-forma
di MailUp S.p.A. al 31 dicembre 2014

Relazione della società di revisione sull'esame dello stato patrimoniale consolidato pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma di MailUp S.p.A. al 31 dicembre 2014

Al Consiglio di Amministrazione di
MailUp S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma correlati delle note esplicative (di seguito i "Prospetti Pro-Forma") della società MailUp S.p.A. al 31 dicembre 2014, redatti ai fini dell'inclusione nel documento informativo (il "Documento Informativo") ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM / Mercato Alternativo del Capitale, nell'ambito della prevista operazione di reverse take over tra la società MailUp S.p.A. e la società Agile Telecom S.p.A. (l'Operazione). Tali prospetti derivano dai seguenti dati storici:
 - Bilancio consolidato di MailUp S.p.A. al 31 dicembre 2014, assoggettato a revisione da parte dell'allora revisore in carica che ha espresso un giudizio sul bilancio con relazione emessa in data 13 aprile 2015;
 - Bilancio di esercizio di Agile Telecom S.p.A. al 31 dicembre 2014, da noi assoggettato a revisione contabile volontaria a seguito della quale è stata emessa relazione in data 2 dicembre 2015;
 - Bilancio di esercizio di Acumbamail S.l. al 31 dicembre 2014, da noi esaminato nell'estensione ritenuta necessaria per la redazione della presente relazione;
 - Bilancio di esercizio di Ad Pepper Media Denmark A/S (oggi MailUp Nordics A/S) al 31 dicembre 2014, assoggettato a revisione contabile limitata da parte di altro revisore che ha espresso un giudizio sul bilancio con relazione emessa in data 27 maggio 2015;
 - Bilancio di esercizio di Globase International ApS al 31 dicembre 2014 assoggettato a revisione contabile limitata da parte di altro revisore che ha espresso un giudizio sul bilancio con relazione emessa in data 27 maggio 2015;

e dalle scritture di rettifica e consolidamento pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Si è reso necessario l'esame dei prospetti sopra elencati in quanto riferiti ad acquisizioni già concluse alla data del Documento Informativo.

I Prospetti Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative a corredo dei medesimi, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione.

2. I prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2014 sono stati predisposti ai fini dell'inclusione nel Documento Informativo.

L'obiettivo della relazione dei Prospetti Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo i criteri di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale di MailUp S.p.A., come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2014 e, per quanto si riferisce agli effetti economici, al 1 gennaio 2014. Tuttavia, va rilevato che, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Pro-Forma.

La responsabilità della relazione dei Prospetti Pro-Forma compete agli amministratori di MailUp S.p.A.. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB nella Comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi base adottate MailUp S.p.A. per la redazione dei Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2014 - predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione - sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 4 dicembre 2015

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Carlo Consonni'.

Carlo Consonni

Socio