



MAILUP
GROUP

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

BILANCIO D'ESERCIZIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2020

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



Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2022)

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 2022)

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 2022)

BDO Italia S.p.A.



BILANCIO D'ESERCIZIO SEPARATO MAILUP S.P.A. AL 31/12/2020

Stato Patrimoniale - importi in unità di Euro	Note	31 / 12 / 2020	31 / 12 / 2019	Variazioni	Var. %
Attività materiali	1	1.579.291	1.666.522	(87.231)	(5,2 %)
Diritto d'uso	1	3.301.698	4.005.849	(704.151)	(17,6 %)
Attività immateriali	2	3.118.415	3.143.432	(25.017)	(0,8 %)
Partecipazioni in società controllate	3	18.252.603	18.234.108	18.494	0,1 %
Partecipazioni in società collegate e joint venture	4	102.000	102.000	0	0,0 %
Altre Attività non correnti	5	2.449.075	1.432.370	1.016.705	71,0 %
Attività per imposte differite	6	438.576	717.752	(279.176)	(38,9 %)
Totale Attività non correnti		29.241.657	29.302.033	(60.375)	(0,2 %)
Crediti Commerciali e altri crediti	7	2.126.986	1.927.474	199.512	10,4 %
Crediti verso società controllate	8	2.637.189	1.371.349	1.265.840	92,3 %
Altre attività correnti	9	2.195.326	2.565.959	(370.633)	(14,4 %)
Attività Finanziarie Che Non Costituiscono Immobilizzazioni	10	195	490.998	(490.803)	(100,0 %)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	6.978.157	5.868.571	1.109.586	18,9 %
Totale Attività correnti		13.937.853	12.224.350	1.713.502	14,0 %
Totale Attività		43.179.510	41.526.383	1.653.127	4,0 %
Capitale sociale	12	374.276	374.276	0	0,0 %
Riserve	13	16.981.944	15.081.363	1.900.582	12,6 %
Risultato dell'esercizio	13	1.716.841	2.192.638	(475.797)	(21,7 %)
Totale Patrimonio Netto		19.073.061	17.648.277	1.424.785	8,1 %
Debiti verso banche e altri finanziatori	14	3.383.214	1.445.112	1.938.102	134,1 %
Passività Right of Use a Lungo Termine	15	2.561.520	3.256.309	(694.789)	(21,3 %)
Altre passività non correnti	16	3.000.000	3.000.000	0	0,0 %
Fondi rischi e oneri	17	66.667	146.667	(80.000)	(54,5 %)
Fondi del personale	18	1.710.743	1.475.997	234.746	15,9 %
Totale Passività non correnti		10.722.144	9.324.085	1.398.059	15,0 %
Debiti commerciali e altri debiti	19	1.739.204	1.405.885	333.319	23,7 %
Debiti verso società controllate	20	984.436	1.328.589	(344.153)	(25,9 %)
Debiti verso società collegate	20	31.220	20.749	10.471	50,5 %
Debiti verso banche e altri finanziatori	21	955.301	938.804	16.497	1,8 %
Passività Right of Use a Breve Termine	22	763.286	761.356	1.930	0,3 %
Altre passività correnti	23	8.910.857	10.098.639	(1.187.782)	(11,8 %)
Totale Passività correnti		13.384.304	14.554.022	(1.169.718)	(8,0 %)
Totale Passività		43.179.510	41.526.383	1.653.127	4,0 %



Conto Economico - importi in unità di Euro	Note	31/12/2020	%	31/12/2019	%	Delta	Delta %
Ricavi Email	24	11.052.793	52,8 %	10.207.084	56,3 %	845.709	8,3 %
Ricavi SMS	24	4.342.441	20,7 %	4.349.852	24,0 %	(7.412)	(0,2 %)
Ricavi Intercompany	24	279.643	1,3 %	81.986	0,5 %	197.656	241,1 %
Altri ricavi	24	5.255.584	25,1 %	3.504.742	19,3 %	1.750.841	50,0 %
Totale Ricavi		20.930.460	100,0 %	18.143.665	100,0 %	2.786.795	15,4 %
Costi COGS	25	6.324.473	30,2 %	7.460.445	41,1 %	(1.135.972)	(15,2 %)
Gross Profit		14.605.987	69,8 %	10.683.220	58,9 %	3.922.767	36,7 %
Costi S&M	26	3.363.593	16,1 %	2.479.781	13,7 %	883.812	35,6 %
Costi R&D	27	2.828.035	13,5 %	1.598.788	8,8 %	1.229.247	76,9 %
Costi R&D capitalizzati		(804.139)	(3,8 %)	(858.424)	(4,7 %)	54.286	(6,3 %)
Costo R&D		3.632.174	17,4 %	2.457.213	13,5 %	1.174.961	47,8 %
Costi Generali	28	4.515.059	21,6 %	3.669.947	20,2 %	845.112	23,0 %
Totale costi		10.706.687	51,2 %	7.748.516	42,7 %	2.958.171	38,2 %
Ebitda		3.899.300	18,6 %	2.934.704	16,2 %	964.596	32,9 %
Ammortamenti e accantonamenti generali	29	323.156	1,5 %	166.405	0,9 %	156.751	94,2 %
Ammortamenti diritto d'uso	29	784.254	3,7 %	546.818	3,0 %	237.436	43,4 %
Ammortamenti R&D	29	1.379.940	6,6 %	1.520.153	8,4 %	(140.214)	(9,2 %)
Svalutazioni e accantonamenti	29	166.893	0,8 %	267.991	1,5 %	(101.098)	(37,7 %)
Ammortamenti e accantonamenti		2.654.243	12,7 %	2.501.367	13,8 %	152.876	6,1 %
Ebit		1.245.056	5,9 %	433.336	2,4 %	811.720	187,3 %
Gestione finanziaria	30	856.633	4,1 %	1.924.554	10,6 %	(1.067.922)	(55,5 %)
Ebt		2.101.689	10,0 %	2.357.891	13,0 %	(256.202)	(10,9 %)
Imposte sul reddito	31	(88.811)	(0,4 %)	(49.838)	(0,3 %)	(38.973)	78,2 %
Imposte anticipate	31	(296.037)	(1,4 %)	(115.415)	(0,6 %)	(180.622)	156,5 %
Utile (Perdita) d'esercizio		1.716.841	8,2 %	2.192.638	12,1 %	(475.797)	(21,7 %)
<i>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</i>		<i>1.716.841</i>	<i>8,2 %</i>	<i>2.192.638</i>	<i>12,1 %</i>	<i>(475.797)</i>	<i>(21,7 %)</i>
<i>Utile (perdita) di pertinenza dei 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		(53.298)	(0,3 %)	(108.564)	(0,6 %)	55.266	(50,9 %)
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							
Utile/(Perdita) dell'esercizio complessivo		1.663.543	7,9 %	2.084.073	11,5 %	(420.531)	(20,2 %)

Risultato:

per azione	0,1155	0,1474
per azione diluito	0,1119	0,1472



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto separato

Valori in Euro	31/12/2019	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	31/12/2020
Capitale sociale	374.276										374.276
Riserva sovrapprezzo azioni	12.753.906										12.753.906
Riserva legale	80.000										80.000
Riserva straordinaria	3.417.945	2.181.552				14.359					5.613.856
Riserva azioni proprie in portafoglio	(259.023)				(445.040)	121.455					(582.608)
Riserva per utili su cambi	7.945	11.085									19.030
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(212.668)										(212.668)
Riserva per Stock Option	-							70.468			70.468
Riserva OCI	(226.360)						(53.298)				(279.658)
Riserva FTA	(613.449)										(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068										133.068
Risultato d'esercizio	2.192.638	(2.192.638)								1.716.841	1.716.841
Patrimonio netto	17.648.277	(0)	-	-	(445.040)	135.814	(53.298)	70.468	-	1.716.841	19.073.061

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



Rendiconto Finanziario separato - importi in unità di Euro	31/12/2020	31/12/2019
Utile (perdita) dell'esercizio	1.716.841	2.192.638
Imposte sul reddito	88.841	49.838
Imposte anticipate/differite	296.007	115.415
Interessi passivi/(interessi attivi)	10.425	(37.278)
(Utili)/Perdite su cambi	96.687	(4.196)
(Dividendi)	(962.509)	(1.881.922)
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.246.292	434.495
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	395.981	368.323
Accantonamenti altri fondi	118.081	69.256
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.435.936	2.224.121
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	166.893	267.991
Altre rettifiche per elementi non monetari	(81.080)	(181.692)
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	4.282.103	3.182.493
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(1.465.353)	(1.131.786)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(362)	(129.002)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(175.343)	(32.906)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(507.510)	436.485
Decremento/(incremento) crediti tributari	259.697	340.577
Incremento/(decremento) debiti tributari	81.831	95.517
Decremento/(incremento) altri crediti	583.686	36.636
Incremento/(decremento) altri debiti	(933.002)	(1.445.784)
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	2.125.747	1.352.230
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	34.881	14.957
Dividendi incassati	962.509	1.881.922
(Utilizzo dei fondi)	(160.490)	(93.900)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	2.962.648	3.155.209
A Flusso finanziario della gestione operativa	2.962.648	3.155.209
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(326.530) (326.530)	(979.109) (979.109)
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(1.212.904) (1.212.904)	(1.104.542) (1.104.542)
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(430.000) (430.000)	(796.050) (796.050)
B Flusso finanziario dell'attività di investimento	(1.969.433)	(2.879.700)
Mezzi di terzi	439.957	50.450
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(8.213)	19.301
Accensione finanziamenti	2.112.521	2.100.000
Rimborso finanziamenti	(1.664.351)	(2.068.851)
Mezzi propri	(323.585)	(94.556)
Aumento di capitale a pagamento		997
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(323.585)	(95.553)
C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	116.371	(44.106)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.109.586	231.403
Disponibilità liquide Apertura	5.868.571	5.637.167
Disponibilità liquide Chiusura	6.978.157	5.868.571
Variazione Disponibilità Liquide	1.109.586	231.403



Note esplicative al bilancio separato

Informazioni Generali

Attività svolte

MailUp S.p.A. (di seguito "MailUp" o "Società") è un'affermata realtà aziendale nel settore Cloud Marketing Technologies o MarTech (newsletter/email SMS, social network), ha sviluppato una piattaforma Software-as-a-Service ("SaaS") multicanale (email, newsletter, SMS e social) di cloud computing per la gestione professionale di campagne marketing digitali, utilizzata da oltre 10.000 clienti diretti, cui si aggiungono numerosi clienti indiretti gestiti dalla capillare rete dei rivenditori. Le azioni ordinarie di MailUp sono ammesse alle negoziazioni sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana da luglio 2014. Per ulteriori dettagli ed approfondimenti sul business della società si rimanda alla Relazione sulla Gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2020 che costituisce parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Principi Contabili

Criteria di redazione del bilancio separato

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

La data di transizione agli IFRS, così come definita dall'IFRS n. 1 "Prima adozione degli IFRS", è stata il 01/01/2015 e il presente bilancio 2020 presenta un esercizio comparativo (l'esercizio 2019). Al riguardo si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31/12/2020 sono quelli in vigore a tale data e sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio al 31/12/2019, eccetto per quanto descritto nel paragrafo "Variazioni nei principi contabili".

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

Con riferimento allo IAS 1 paragrafi 25 e 26, gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria della Società, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale della Società che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31/12/2020, sono adottati principi contabili propri di un'azienda in funzionamento.

Il bilancio chiuso al 31/12/2020 è sottoposto a revisione legale da parte di BDO Italia S.p.A., in virtù dell'incarico ad essa conferito per il periodo fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2022.

Schemi di Bilancio

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

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

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

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

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



- c) nelle Altre Componenti di Conto Economico Complessivo sono evidenziate tutte le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi, intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli Azionisti e sulla base di specifici Principi Contabili IAS/IFRS. La Società ha scelto di rappresentare tali variazioni in un prospetto separato rispetto al Conto Economico. Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi sono esposte al netto degli effetti fiscali correlati identificando separatamente, ai sensi dello IAS 1R, le componenti che sono destinate a riversarsi nel conto economico in esercizi successivi e quelle per le quali non è previsto alcun riversamento al conto economico;
- d) il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto, così come richiesto dai principi contabili internazionali, fornisce evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente agli Altri utili (perdite) complessivi sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS, nonché delle operazioni con Azionisti, nella loro qualità di Azionisti;
- e) il Rendiconto Finanziario è redatto applicando il metodo indiretto.

Criteri di valutazione

Attività materiali

Sono costituite principalmente da:

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

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

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

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

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

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

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

Attività immateriali

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

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

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

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

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

- l'intenzione di implementare l'attività immateriale per usarla o venderla;
- la capacità di usare o vendere l'attività immateriale;
- la capacità di valutare attendibilmente il costo attribuibile all'attività immateriale durante il suo



- sviluppo;
- la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo, adeguate per completare lo sviluppo e per l'utilizzo o la vendita dell'attività immateriale;
- in quale modo l'attività immateriale genererà probabili benefici economici futuri.

Le altre immobilizzazioni, iscritte con il consenso del Collegio Sindacale, sono relative ai costi esterni inerenti al progetto strategico di completa revisione della denominazione della Società e del brand di Gruppo.

Le immobilizzazioni in corso sono relative ai costi sostenuti o progetti di sviluppo sulla piattaforma MailUp, ma che alla data del 31/12/2020 non risultano completati e quindi non utilizzabili.

Partecipazioni

Sono considerate controllate le società sulle quali la Società possiede in contemporanea i seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili; Tutte le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori all'atto della rilevazione iniziale; in seguito, in occasione di evidenze che una partecipazione possa avere subito una perdita di valore, si è proceduto a stimare il valore recuperabile della partecipazione stessa. Se risulta una perdita di valore, la partecipazione viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività materiali, immateriali e di partecipazioni".

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

Attività finanziarie

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

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

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

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

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

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

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

Le attività finanziarie rappresentative di strumenti di debito il cui modello di business prevede sia la possibilità di incassare i flussi di cassa contrattuali sia la possibilità di realizzare plusvalenze da cessione (cosiddetto business model hold to collect and sell), sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a OCI.



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

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

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

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

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

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

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

Attività per imposte anticipate

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

Cassa e Disponibilità Liquide

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

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di compravendita, ed esposte in riduzione del patrimonio netto. Gli effetti finanziari derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati contro patrimonio netto. Per un dettaglio sugli acquisti di azioni proprie effettuati nel corso del 2020 e le relative delibere di autorizzazione, si invita a fare riferimento allo specifico paragrafo esplicativo presente nella Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2020, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Attività destinate alla vendita

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

Passività finanziarie non correnti

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

Benefici ai dipendenti

I fondi relativi al personale erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro sono costituiti principalmente dal Trattamento di Fine Rapporto (TFR), disciplinato dalla legislazione italiana all'art. 2120 del codice civile. Il TFR rappresenta un piano a benefici definiti, ovvero un programma formalizzato di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituisce un'obbligazione futura e per il quale la società si fa carico dei rischi attuariali e d'investimento relativi. Come richiesto dallo IAS 19R, MailUp utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente; tale metodo di calcolo richiede l'utilizzo



d'ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi). Gli utili e le perdite attuariali sono immediatamente ed integralmente riconosciuti nel conto economico complessivo in conformità allo IAS 19R.

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

Da un punto di vista contabile, attraverso la valutazione attuariale si imputano a conto economico nella voce "Oneri/Proventi finanziari" l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR e nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti che non hanno trasferito alla previdenza complementare le quote maturate dal 01/01/2007. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente nel patrimonio netto senza mai transitare a conto economico e sono esposti nel prospetto di Conto economico complessivo.

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

A partire dal precedente esercizio sono inoltre riconosciuti benefici addizionali al management di MailUp e delle altre società del Gruppo attraverso un piano di incentivazione di *Management By Objectives* o MBO che consiste nel riconoscimento di premi al raggiungimento di determinati risultati a fronte di un piano prefissato che è stato precedentemente comunicato ed accettato dai destinatari. I target prefissati si riferivano sia a risultati economico – finanziari, consolidati e per business unit, sia ad obiettivi individuali o KPI in funzione delle relative aree di responsabilità. Tali risultati sono stati oggetto di misurazione nel corso dell'esercizio e di rilevazione finale all'inizio del 2021. La quota effettivamente maturata è stata pertanto stanziata nel 2020 per competenza tra i costi del personale o i compensi amministratori a seconda del destinatario.

Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

Debiti commerciali

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

Altre passività correnti

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

Rilevazione di ricavi

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

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

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

Interessi – Sono rilevati per competenza.

Costi

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici economici o non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nella situazione patrimoniale-



finanziaria. Gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

Dividendi

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

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

Imposte

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

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

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

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

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

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

Utile/(perdita) per azione

Base

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

Diluito

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

Perdita di valore (Impairment) delle attività immateriali

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

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

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

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

Fondo svalutazione crediti commerciali

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



Imposte anticipate

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

Fondi rischi e oneri

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

IFRS 16: Leases

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

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

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

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

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.

Variazione nei principi contabili

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Nessuno dei principi già in vigore o non ancora in vigore avrà, sulla base delle informazioni attuali, impatti sulla situazione economico-finanziaria del Gruppo.

La natura e gli effetti di questi cambiamenti sono illustrati nel seguito. Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

Principi contabili emanati e in vigore

Modifiche all'IFRS 3: Definizione di un business

Le modifiche all'IFRS 3 chiariscono che per essere considerato un business, un insieme integrato di attività e beni devono includere almeno un input e un processo sottostante che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. Inoltre, è stato chiarito che un business può esistere senza includere tutti gli input e i processi necessari per creare un output. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della società ma potrebbero avere un impatto sugli esercizi futuri qualora il Gruppo dovesse effettuare aggregazioni aziendali.

Modifiche agli IFRS 7, IFRS 9 e IAS 39: Riforma del benchmark dei tassi di interesse

Le modifiche all'IFRS 9 e allo IAS 39 Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione forniscono una serie di espedienti, che si applicano a tutte le relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalla riforma del benchmark dei tassi di interesse. Una relazione di copertura è influenzata se la riforma genera incertezze sulla tempistica e/o sull'entità dei flussi di cassa basati su parametri di riferimento dell'elemento coperto o dello strumento di copertura. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della società in quanto la società non ha in essere operazioni di copertura dei tassi di interesse.

Modifiche agli IAS 1 e IAS 8: Definizione di rilevante

Le modifiche forniscono una nuova definizione di rilevanza in cui si afferma che 'un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base di questi bilanci, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio. La rilevanza dipende dalla natura o dall'entità dell'informazione, o da entrambe. L'entità valuta se l'informazione, singolarmente o in combinazione con altre informazioni, è rilevante nel contesto del bilancio,



considerato nel suo insieme. L'informazione è occultata se è comunicata in modo tale da avere, per gli utilizzatori principali dei bilanci, un effetto analogo a quello dell'omissione o dell'errata indicazione della medesima informazione. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato né si prevede alcun impatto futuro per la Società.

Modifiche ai Riferimenti al Conceptual Framework in IFRS Standards

Il 29 Marzo 2018 Lo IASB ha emesso una versione rivisitata del Conceptual Framework del bilancio che recepisce i principi contabili IFRS. Tale strumento garantisce che i principi contabili siano concettualmente coerenti e che operazioni dello stesso tipo siano trattate nello stesso modo, fornendo le informazioni utili ad investitori e altri. Il Conceptual Framework aiuta, inoltre, le imprese ad implementare politiche contabili adeguate quando nessun principio IFRS disciplina la transazione specifica; favorisce, infine, gli stakeholders in generale nel comprendere i principi contabili. Il Conceptual Framework modificato include: un nuovo capitolo sulla misurazione e sulle regole di segnalazione dei risultati finanziari; definizioni più accurate e regole - in particolare la definizione di passività; chiarimenti su importanti argomenti, come le norme di amministrazione, prudenza e incertezza di calcolo nel financial reporting. Le modifiche ai principi contabili sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2020.

Amendment to IFRS 16 Lease Covid19 – Related rent concessions

Lo IASB ha pubblicato in data 28 maggio 2020 un emendamento che chiarisce la circostanza per cui il locatario come espediente pratico può valutare che specifiche riduzioni delle rate (come conseguenza diretta del Covid19) possano non essere considerate come variazioni del piano, e dunque contabilizzarle di conseguenza.

Il presente emendamento è valido dal 1° giugno 2020 (in approvazione da parte della Comunità Europea entro la fine del 2020); i locatari hanno tuttavia facoltà applicarlo in maniera retroattiva.

Principi contabili emanati ma non ancora entrati in vigore

Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2

Il 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato inoltre emendamenti all'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 e IFRS 16 (Interest rate benchmark reform - Phase 2) che saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2021.

Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current

Il 23 gennaio 2020 lo IASB ha emesso le modifiche alle definizioni di attività correnti e non correnti contenute nello IAS 1, fornendo un approccio più generale alla classificazione delle passività secondo tale principio, basato sugli accordi contrattuali.

Le modifiche saranno efficaci a partire dagli esercizi che inizieranno il 1° gennaio 2022 o successivamente e dovrà essere applicato retrospettivamente. Sarà permessa l'applicazione anticipata.

Amendments to IFRS 3 - "Business combinations", IAS 16 – "Property, Plant and Equipment", IAS 37 "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets", Annual Improvements 2018-2020.

Lo IASB ha pubblicato in data 14 maggio 2020 un pacchetto di emendamenti che chiariscono e apportano modifiche minori ai seguenti IFRS standards:

- IFRS 3: aggiornamento di riferimenti al Conceptual Framework dello IAS (nessun cambiamento nel trattamento contabile delle business combinations);
- IAS 16: l'emendamento chiarisce l'impossibilità per una società di dedurre dai costi delle immobilizzazioni materiali le somme ottenute dalla vendita di beni prodotti mentre la società stessa sta predisponendo l'immobilizzazione per il suo utilizzo. La società deve iscriversi separatamente tali vendite come ricavi dai relativi costi, in conto economico.
- IAS 37: l'emendamento fornisce un chiarimento sui costi da includere nella valutazione delle perdite generate da un contratto.



Tali modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022 ed è consentita l'applicazione anticipata.

Amendments to IFRS 4 "Insurance Contracts – Deferral of IFRS 9"

Lo IASB ha pubblicato in data 25 giugno 2020 un emendamento per supportare le società nell'implementazione del nuovo standard IFRS 17, ed a rendere più agevole l'esposizione delle loro performance finanziarie. Il nuovo emendamento si applicherà a partire dal 1° gennaio 2021.

IFRS 17 Insurance Contracts

Nel maggio 2017, lo IASB ha emesso l'IFRS 17 Insurance Contracts, un nuovo principio completo relativo ai contratti di assicurazione che copre la rilevazione e misurazione, presentazione ed informativa. Inoltre, il 25 giugno 2020 lo IASB ha emesso degli emendamenti allo stesso IFRS 17. Quando entrerà in vigore l'IFRS 17 sostituirà l'IFRS 4 Contratti Assicurativi che è stato emesso nel 2005. L'IFRS 17 si applica a tutti i tipi di contratti assicurativi indipendentemente dal tipo di entità che li emette, come anche ad alcune garanzie e strumenti finanziari con caratteristiche di partecipazione discrezionale.

L'IFRS 17, non ancora omologato dall'Unione Europea, sarà in vigore per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2023 o successivamente.

Analisi dei rischi

Per un'analisi puntuale ed approfondita dei rischi a cui è esposta la società nell'ambito delle proprie attività operative, si rimanda alla Relazione sulla gestione che costituisce parte integrante della presente relazione annuale consolidata al 31/12/2020.

Informativa relativa al valore contabile degli strumenti finanziari

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

La "gerarchia del Fair Value" prevede tre livelli:

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

Di seguito si riporta l'informativa relativamente al valore contabile degli strumenti finanziari per l'esercizio chiuso al 31/12/2020:

31 dicembre 2020 MailUp SpA			
<i>(In unità di Euro)</i>	Valore in bilancio	Fair value	Gerarchia fair value
Altre attività finanziarie			
Altre attività non correnti	2.447.805	2.447.805	Livello 3
Altre attività finanziarie correnti	195	195	Livello 1

Passività potenziali

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



Attività

Attività non correnti

Attività materiali (1)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
1.579.291	1.666.522	(87.231)

Impianti e Macchinari

Descrizione	Importo
Costo storico	251.292
Ammortamenti esercizi precedenti	(143.177)
Saldo al 31/12/2019	108.115
Acquisizioni dell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	(35.435)
Saldo al 31/12/2020	72.680

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	3.636.167
Ammortamenti esercizi precedenti	(2.077.760)
Saldo al 31/12/2019	1.558.407
Acquisizioni dell'esercizio	326.528
Ammortamenti dell'esercizio	(378.325)
Saldo al 31/12/2020	1.506.610

Nella voce "altri beni" materiali sono iscritte:

- Spese per l'acquisto di mobili e arredi degli uffici per euro 356.518, al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio per euro 546.865 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per acquisto e installazione di insegne, per euro 334 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per l'acquisto di telefoni cellulari per euro 3.231 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per migliore su beni di terzi per euro 599.662 al netto dell'ammortamento d'esercizio.

Attività per diritto d'uso

Attività immateriali	31/12/2019	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to Esercizio	31/12/2020
Diritti d'uso uffici IFRS16	3.830.181	4.711		678.716	3.156.176
Diritti d'uso Autovetture IFRS 16	175.668	45.655		100.790	120.533
Diritti d'uso PC IFRS 16	0	29.737		4.748	24.989
Totale	4.005.849	80.103	0	784.254	3.301.698

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

Il tasso marginale utilizzato per la categoria omogenea dei contratti di affitto degli uffici strumentali coincide con il tasso applicato alla capogruppo, in occasione della più recente operazione di finanziamento a medio lungo termine erogato a suo favore dal sistema bancario ed è pari allo 0,8% annuo. Per i contratti di leasing e noleggio veicoli si è optato per il tasso medio annuo delle operazioni di leasing, pari al 3%, esplicitato nei relativi contratti. Gli importi sopra esposti sono, come per gli altri cespiti materiali ed immateriali, al netto del relativo fondo ammortamento rispettivamente di Euro 3.156.176 per gli uffici in locazione e di Euro 120.533 per i veicoli in locazione e per pc in noleggio per Euro 24.989.

Attività immateriali (2)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
3.118.415	3.143.432	(25.017)

Descrizione costi	Valore al 31/12/2019	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to Esercizio	Valore al 31/12/2020
Sviluppo piattaforma	2.805.007	804.139		(1.130.690)	2.478.456
Software di terzi	310.929	393.208		(98.714)	605.423
Marchi	8.878	2.754		(4.363)	7.269
Altre	18.618	25.045	(12.242)	(4.153)	27.268
Totale	3.143.432	1.225.146	(12.242)	(1.237.921)	3.118.415

Nella voce "Sviluppo piattaforma" sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale i costi per lo sviluppo della piattaforma MailUp per Euro 2.478.456 al netto degli ammortamenti di competenza, compresi gli investimenti per i progetti di sviluppo della piattaforma MailUp in corso di realizzazione, attività non ancora ultimate alla fine dell'esercizio e, pertanto, non ammortizzate. Nella voce "Software di terzi" sono iscritti i costi relativi a software di proprietà di terzi acquistati dalla società.

La voce "Marchi" include le spese sostenute per il deposito e la tutela del marchio MailUp in Italia e in altri paesi considerati strategici dal punto di vista commerciale.

Le "Altre" immobilizzazioni sono costituite dai costi della revisione completa della denominazione della Società e del brand di Gruppo nel contesto del progetto di crescita internazionale che caratterizza la strategia di lungo termine del Gruppo.

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

Impairment test sulle attività immateriali

La società, in caso di segnali che evidenzino una perdita di valore nelle immobilizzazioni immateriali iscritte a bilancio, verifica, come ricordato nella sezione relativa ai principi contabili adottati, la recuperabilità economico finanziaria delle stesse attraverso apposite valutazioni (test di impairment) su ciascuna unità generatrice di cassa (Cash Generating Units o "CGU") nel caso specifico rappresentata dalla legal entity MailUp, che ha iscritto nel proprio bilancio tali valori. La recuperabilità dell'investimento è determinata con riferimento ai flussi di cassa previsti. Non essendosi verificate tali circostanze nel corso del 2020, non è emersa la necessità di effettuare il test sopra menzionato.

Costi di sviluppo

La voce Sviluppo piattaforma include i costi relativi alle attività di sviluppo incrementale, aggiornamento e innovazione della piattaforma MailUp di proprietà della società, commercializzata in modalità SaaS (Software as a Service), da sempre fattore strategico di successo per il business della Società. Nella stessa voce sono stati iscritti i costi per progetti di sviluppo della piattaforma MailUp in corso di realizzazione quindi non ancora ultimati alla fine dell'esercizio e, pertanto, non ammortizzati. I costi sono ragionevolmente



correlati a un'utilità protratta per più esercizi e sono ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, attestata la recuperabilità economica e finanziaria dell'investimento. All'interno del reparto R&D di MailUp opera inoltre un team dedicato all'editor BEE che ne ha realizzato gli sviluppi software per un importo pari a Euro 756.517 nel corso del 2020. Tale asset è stato conferito a fine 2016 alla controllata MailUp Inc che si occupa della commercializzazione in esclusiva nelle sue differenti versioni. L'attività di sviluppo citata è appaltata dalla controllata alla capogruppo in virtù di specifici accordi contrattuali e oggetto di specifica fatturazione intercompany.

Per un'analisi approfondita delle nuove funzionalità apportate nel 2020 alla piattaforma MailUp e all'editor BEE, oltre ai dettagli sui progetti di ricerca e sviluppo sopra citati si rimanda al paragrafo "Attività di ricerca e sviluppo" della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato e separato al 31/12/2020, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Partecipazioni in società controllate (3)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
18.252.603	18.234.108	18.495

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Valore al 31/12/2020
Imprese controllate	18.234.108	27.232	8.737	18.252.603
	18.234.108	27.232	8.737	18.252.603

L'incremento delle partecipazioni è relativo al nuovo piano stock option denominato "Stock Option Plan 2020 - 2023" deliberato in sede di Assemblea Straordinaria e Consiglio di Amministrazione in data 23/04/2020 e con successiva individuazione dei beneficiari in occasione del Consiglio di Amministrazione del 19/08/2020, di cui si è fatta menzione nei fatti di rilievo dell'esercizio nella Relazione sulla gestione consolidata, per la parte di competenza dei destinatari riconducibili alle controllate. Il decremento è invece relativo alla svalutazione parziale, conseguente all'impairment test delle controllate danesi MailUp Nordics e Globase International, della partecipazione detenuta da MailUp nella stessa MailUp Nordics, che ha così ridotto il valore di tale partecipazione da Euro 800.000 a Euro 791.263. Nel paragrafo di poco successivo relativo alla "Altre Attività non correnti" si forniscono i dettagli relativi a tale operazione.

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

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale Euro	Patrimonio netto Euro	Utile/(perdita)	% Poss.	Valore bilancio
MAILUP INC	STATI UNITI	41.183	337.653	(141.377)	100	734.916
ACUMBAMAIL SL	SPAGNA	4.500	273.752	241.660	100	1.096.651
MAILUP NORDICS A/S	DANIMARCA	67.001	791.263	(169.630)	100	791.263
AGILE TELECOM S.p.A.	CARPI (MO)	500.000	1.746.601	943.681	100	8.812.920
DATATRICS B.V.	OLANDA	999	(2.018.026)	(1.320.187)	100	6.806.853
DATATRICS S.R.L.	MILANO	10.000	22.435	8.389	100	10.000
						18.252.603

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

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

Partecipazioni in società Collegate (4)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
102.000	102.000	-



Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) 2020	% Poss.	Valore bilancio
CRIT- Cremona Information Tecnology	CREMONA (CR)	310.000	373.750	3.747	32,90	102.000

La società ha acquistato quote per Euro 2 mila nel consorzio CRIT Cremona Information Technology all'atto della sua costituzione. Ha poi incrementato la partecipazione nella società collegata per Euro 100 migliaia a seguito della trasformazione in consorzio a responsabilità limitata del 16 marzo 2016 e del successivo rafforzamento patrimoniale operato dai soci per rilanciare il progetto di crescita del consorzio. La finalità di CRIT è di realizzare un Polo delle tecnologie a Cremona che permetta di conseguire sinergie tra i consorziati, di sviluppare servizi di interesse comune, sia di carattere gestionale che operativo (co-working, incubatore start-up, strutture comuni per formazione, mensa, sale riunioni). Il Consorzio ha inoltre realizzato un complesso edilizio denominato Polo dell'innovazione digitale, dove le aziende ICT cremonesi, a partire dai consorziati stessi, possano insediarsi e costituire un centro di eccellenza in grado di generare nuove aziende e di trasferire al mondo locale delle imprese e alla comunità le opportunità economiche e di migliore qualità della vita, derivanti dall'uso di nuove tecnologie della comunicazione e dell'informazione. MailUp ha trasferito la propria sede operativa ed amministrativa di Cremona presso il Polo a partire da luglio 2017.

Altre attività non correnti (5)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
2.449.075	1.432.370	1.016.705

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Incremento	Decremento	Riclassifiche	Valore al 31/12/2020
Crediti Verso Imprese Controllate (Oltre 12 Mesi)	1.360.423	503.180	(228.156)		1.635.447
Crediti Verso Imprese Collegate (Oltre 12 Mesi)	64.641				64.641
Crediti Vs Altri	1.270				1.270
Crediti Tributari Oltre	6.036				6.036
Somme a pegno Bper	0	741.681			741.681
	1.432.370	1.244.861	(228.156)	0	2.449.075

Il credito verso imprese controllate è relativo al finanziamento fruttifero a favore di Datatrics BV. Gli incrementi del 2020 sono relativi a ulteriori Euro 503 migliaia erogati dalla controllante a supporto delle esigenze finanziarie di Datatrics BV.

Il decremento della tabella si riferisce per Euro 70.000 al rimborso del finanziamento fruttifero da parte di Datatrics S.r.l., precedentemente erogato dalla capogruppo e rimborsato a seguito della procedura di liquidazione della filiale italiana di Datatrics B.V. deliberata il 26/11/2020 e destinata a concludersi nel corso del 2021. Per l'approfondimento delle tematiche strategiche e organizzative che hanno determinato questa decisione si rimanda alla Relazione sulla gestione consolidata e separate parte integrante del presente fascicolo. La parte restante del decremento evidenziato è costituita dall'azzeramento del finanziamento fruttifero residuo, comprensivo della quota interessi 2020 e già parzialmente svalutato nel corso del 2019, erogato da MailUp a favore della subholding non operativa danese MailUp Nordics a supporto delle esigenze operative della sua controllata diretta Globase International. La procedura di impairment test ha infatti evidenziato un valore recuperabile (value in use) della CGU (Cash Generating Unit), costituita dalla combinazione delle controllate danesi di cui sopra, pari ad Euro 791 migliaia e quindi inferiore alla somma tra il valore di acquisto della partecipazione in Nordics, pari ad Euro 800 migliaia, e il finanziamento a lungo termine residuo per Euro 158 migliaia. La differenza complessiva, Euro 166.893, è stata imputata a svalutazione nel Conto Economico di MailUp, in primo luogo a carico del finanziamento intercompany, considerato pertanto non recuperabile e, per il valore residuo pari a Euro 8.737, a riduzione del valore di carico della partecipazione che è stato allineato al valore recuperabile risultante dall'impairment test. Per un maggiore dettaglio sulle modalità di calcolo adottate in sede di impairment test si invita a consultare lo specifico paragrafo delle note esplicative consolidate al presente bilancio annuale.

La voce Pegno BPER fa riferimento alla somma trattenuta a titolo di pegno da Banca Popolare dell'Emilia Romagna a fronte delle due erogazioni effettuate nel corso del 2020 del finanziamento connesso al bando Ministero dello Sviluppo economico "ICT Agenda digitale" di cui si fa ampio cenno nel paragrafo relativo alla ricerca e sviluppo della Relazione sulla gestione. L'importo del pegno è calcolato nella misura del 40% del



totale erogato dalla stessa BPER e da Cassa Depositi e Prestiti e verrà progressivamente rilasciato a fronte del rimborso delle relative rate come da piano di ammortamento.

Attività per imposte anticipate (6)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
438.576	717.752	(279.176)

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

Relativamente alle perdite fiscalmente riportabili si segnala che, a seguito dei positivi risultati economici di MailUp consuntivati nell'esercizio in esame, le imposte anticipate pregresse sono state parzialmente utilizzate e il relativo credito si è ridotto per Euro 279 migliaia passando da Euro 588 migliaia a Euro 347 migliaia.

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

Attività correnti

Crediti commerciali e altri crediti (7)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
2.126.986	1.927.474	199.512

La somma è relativa a crediti verso clienti e comprende anche i crediti per fatture da emettere per Euro 131.373. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di fair value è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2019	9.256
Utilizzo nell'esercizio	(9.256)
Accantonamento esercizio	51.414
Saldo al 31/12/2020	51.414

Oltre all'accantonamento fiscalmente deducibile pari ad Euro 9.803, il Fondo svalutazione crediti è stato ulteriormente incrementato di un importo pari ad Euro 41.611, pari a metà del credito commerciale vantato nei confronti di un cliente sottoposto a commissariamento, per riflettere l'incertezza relativamente all'incasso integrale di tale partita.

Principali clienti

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, si precisa che per gli esercizi chiusi al 31.12.2020 e 31.12.2019 non vi sono clienti che generano ricavi superiori al 10% del totale ricavi.

Crediti verso società controllate e collegate (8)

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
Verso Imprese Collegate	0	13.067	(13.067)
Verso Imprese Controllate	2.637.189	1.371.349	1.265.840

I crediti verso imprese controllate e collegate derivano da normali rapporti commerciali posti in essere nel corso dell'esercizio 2020.

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



Crediti per area geografica	V/clienti	V/ controllate	Totale
Clients Italia	1.922.823	156.852	2.079.674
Clients Ce	22.688	1.374.908	1.397.595
Clients Extra Ce	181.476	1.105.430	1.286.905
Totale	2.126.986	2.637.189	4.764.175

Altre attività correnti (9)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
2.195.326	2.565.959	(370.633)

La voce è così composta:

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
Rimanenze	38.137	5.221	32.917
Crediti Tributarî	131.442	93.733	37.710
Altri Crediti	1.075.358	1.691.960	(616.602)
Ratei E Risconti Attivi	950.388	775.046	175.343
Saldo al 31/12/2020	2.195.326	2.565.959	(370.633)

I crediti tributarî al 31/12/2020 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Acconto IVA	47.626
Cred.Imposta Assunz.Personale	33.786
Crediti V/Erario per ritenute subite	50.030
Saldo al 31/12/2020	131.442

I crediti verso altri al 31/12/2020 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Acconti a Fornitori	5.769
Contributi su bando accordi competitività	430.061
Contributi su bando ICT agenda digitale	639.527
Saldo al 31/12/2020	1.075.358

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

Del bando ICT agenda digitale proposto dal MISE, ampiamente dettagliato tra le attività di Ricerca e Sviluppo nella Relazione sulla gestione parte integrante del presente bilancio annuale, si segnala l'avvenuto incasso di Euro 266 migliaia a febbraio 2020 a seguito della presentazione della prima rendicontazione dei relativi costi ed investimenti. A luglio 2020 è avvenuto l'incasso di Euro 345 migliaia a seguito della presentazione del SAL intermedio relativo sempre alla rendicontazione dei relativi costi ed investimenti.

I ratei e risconti attivi al 31/12/2020 sono così costituiti:



Descrizione	Importo
Ratei Attivi	9.248
Risconti Attivi	941.141
Saldo al 31/12/2020	950.388

Non sussistono, al 31/12/2020, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (10)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
195	490.998	(490.803)

MailUp ha destinato una frazione della liquidità disponibile e non utilizzata, nel breve termine, per finanziare la gestione caratteristica o altri progetti strategici, quali operazioni di M&A o progetti di ricerca e sviluppo, ad investimento in titoli azionari quotati su AIM Italia con l'ottica di smobilizzo a breve termine. Il valore di Euro 195, è costituito dai titoli residui in nostro possesso, dopo il rimborso dell' 08/07/2020 dell'investimento per Euro 500.000 al valore nominale.

La variazione rappresenta il fair value alla data di chiusura dell'esercizio che è stata iscritta a Conto Economico secondo il criterio del FVTPL come previsto dal principio IFRS 9.

Disponibilità liquide (11)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
6.978.157	5.868.571	1.109.586

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Banche C/C Attivi	6.977.924	5.867.984
Cassa	233	587
Saldo al 31/12/2020	6.978.157	5.868.571

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

Passività e Patrimonio Netto

Patrimonio netto

Capitale Sociale (12)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
374.276	374.276	0

Il capitale sociale della capogruppo MailUp è interamente versato ed è rappresentato al 31/12/2020 da 14.971.046 azioni ordinarie prive di valore nominale, la cui parità contabile è pari ad euro 0,025 cadauna. Il capitale sociale non ha subito variazioni.

Riserve (13)



Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
16.981.944	15.081.363	1.900.582

Descrizione	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	31/12/2020
Riserva Da Sovrapprezzo Delle Azioni	12.753.906			12.753.906
Riserva Stock Option	0	70.468		70.468
Riserva Legale	80.000			80.000
Riserva Straordinaria	3.417.945	2.195.911		5.613.856
Riserva Per Adeguamento Cambi	7.945	11.085		19.030
Riserva Fta	(613.449)			(613.449)
Riserva Oci	(226.360)	16.831	70.129	(279.658)
Riserva Per Azioni Proprie In Portafoglio	(259.023)	121.454	445.039	(582.608)
Riserva Da Avanzo Di Fusione	133.068			133.068
Utili/Perdite A Nuovo Ias	(212.668)			(212.668)
Saldo al 31/12/2019	15.081.363	2.415.749	515.168	16.981.944

La Riserva Stock Option, legata al piano d'incentivazione a beneficio dei membri dell'alta direzione e contabilizzata ai sensi dell'IFRS 2, si è incrementata a seguito dell'approvazione in data 23/04/2020 del nuovo piano "Stock option plan 2020-2023". La riserva FTA si è generata in sede di transizione agli IFRS del bilancio individuale e consolidato. La riserva OCI è rappresentativa degli effetti derivanti dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti nonché della traduzione di bilanci in valuta diversa dall'Euro. La Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio è stata iscritta, in conformità al disposto degli artt. 2357 e 2424 c.c., nel passivo nell'ambito del gruppo Patrimonio netto, valutata al costo, quale contropartita di ammontare pari alle azioni proprie detenute al 31/12/2020. La riserva azioni proprie è indisponibile e sarà mantenuta fino a che le azioni non saranno alienate. In virtù della delibera del Consiglio di Amministrazione del 23/04/2020, 31.908 azioni proprie, presenti a quella data nello stock posseduto da MailUp, sono state assegnate ai destinatari del piano di incentivazione di breve termine per il top management, a fronte di loro espressa richiesta e della positiva verifica dei risultati effettivamente conseguiti. Il valore delle azioni assegnate è stato pari a Euro 121.454,61 ad un prezzo unitario di Euro 4,2559, rispetto ad un prezzo medio di acquisto di Euro 3,8064, determinando così un delta positivo di Euro 14.342. Tale delta è confluito nella riserva straordinaria.

Risultato dell'esercizio

Il risultato netto dell'esercizio risulta positivo ed ammonta a Euro 1.716.841 rispetto ad a Euro 2.192.638 al 31/12/2019. Per un'analisi approfondita dei risultati si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione separata e consolidata al 31/12/2020, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità Utilizzo (*)	Quota disponibile
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.492.969	A, B	13.492.987
Riserva sovrapprezzo azioni IAS	(739.081)		
Riserva Stock options	70.468	B	
Riserva legale	80.000	B	
Riserva straordinaria	5.613.856	A, B, C, D	5.613.856
Riserva per utili su cambi	7.945		
Riserva FTA	(613.449)		
Riserva OCI	(279.658)		



Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(582.608)		
Riserva da avanzo fusione	133.068	B, C	133.068
Perdite a nuovo	(212.668)		
Totale	16.970.841		19.239.911
Quota non distribuibile			
Residua quota distribuibile			19.239.911

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

(**) la quota non distribuibile è calcolata in base all'art. 2426 C.C. comma 5 e corrisponde al residuo non ancora ammortizzato dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità al 31/12/2020.

Passività non correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori (14)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
3.383.214	1.445.112	1.938.102

La voce debiti verso banche è relativa alle quote residue a medio lungo termine dei finanziamenti chirografari accesi, nel corso del 2020 sono stati accesi i seguenti finanziamenti:

-finanziamento con Banca Credem per Euro 1.000.000 durata 60 mesi a tasso fisso 0,60% annuo, prestito garantito dal Medio Credito Centrale;

-finanziamento con Banca Bper per Euro 1.854.202,33 complessivi, durata 84 mesi, nell'ambito del bando ICT Agenda digitale, di cui Euro 1.651.647,55 da Cassa Depositi e Prestiti al tasso fisso agevolato 0,8% annuo ed Euro 202.554,78 al tasso fisso 2,2% annuo a titolo di finanziamento bancario della stessa BPER.

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Passività finanziaria RoU uffici MLT IFRS 16	2.498.375	3.171.723	(673.348)
Passività finanziaria RoU auto MLT IFRS 16	50.913	84.586	(33.673)
Passività finanziaria RoU PC MLT IFRS 17	12.232	0	12.232
Totale	2.561.520	3.256.309	(694.789)

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

Altre passività non correnti (16)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
3.000.000	3.000.000	0

Si tratta della quota a medio termine del debito verso BMC Holding B.V., parte venditrice di Datatrics B.V., per la parte di aumento di capitale corrispondente all'importo massimo, pari a Euro 3 milioni, del compenso variabile a titolo di earn-out che sarà eventualmente riconosciuto ai venditori al raggiungimento di determinati target di risultato.

Fondi rischi e oneri (17)



Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
66.667	146.667	(80.000)

Descrizione	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2020
Fondo per trattamento di quiescenza (TFM)	146.667	100.000	180.000		66.667

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

Nel corso dell'esercizio è scaduto il mandato ed è stato liquidato agli amministratori il relativo TFM spettante.

Fondi del personale (18)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
1.710.743	1.475.997	234.746

La variazione è così costituita:

Descrizione	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	(Perdite)/Utili attuariali	31/12/2020
Fondo relativo al personale (TFR)	1.475.997	356.747	160.490	38.489	1.710.743
	1.475.997	356.747	160.490	38.489	1.710.743

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

Le principali assunzioni attuariali, valutate da un esperto indipendente, sono:

Ipotesi demografiche

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

Relativamente alle probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, sono state utilizzate delle

Ipotesi Economico – finanziarie

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

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

	31/12/2020
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	0,35%
Tasso annuo di inflazione	1,00%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	2,50%

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

Passività correnti

Debiti commerciali e altri debiti (19)



Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
1.739.204	1.405.885	333.319

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali, e sono così suddivisi per area geografica :

- debiti fornitori Italia, per Euro 1.537.752;
- debiti fornitori UE, per Euro 123.086;
- debiti fornitori Extra UE, per Euro 78.366.

Debiti verso società controllate e collegate (20)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
1.015.656	1.349.337	(333.681)

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Imprese controllate	984.436	1.328.589	(344.153)
Imprese collegate	31.220	20.749	10.471
Totale	1.015.656	1.349.337	(333.681)

I "Debiti verso imprese controllate" sono così costituiti:

- debiti verso MailUp Inc per forniture Euro 12.255;
- debiti verso Agile Telecom per forniture per Euro 949.461;
- debiti verso Globase per Euro 5.105;
- debiti verso Datatrics BV per Euro 17.615;

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

Debiti verso banche e altri finanziatori (21)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
955.301	938.804	16.497

Descrizione	31/12/2020	31/12/2020	Variazioni
Debiti Verso Banche A Breve	955.301	938.804	16.497
Totale	955.301	938.804	16.497

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

Passività diritto d'uso a breve termine (22)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
763.286	761.356	1.930

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Passività finanziaria RoU uffici BT IFRS 16	673.348	667.984	5.364
Passività finanziaria RoU auto BT IFRS 16	77.059	93.372	(16.313)
Passività finanziaria RoU PC BT IFRS 17	12.879	0	12.879
Totale	763.286	761.356	1.930



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

Altre passività correnti (23)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
8.910.857	10.098.639	(1.187.782)

Debiti tributari

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Iva a debito	200.233	136.623	63.610
Debiti verso l'erario per ritenute operate alla fonte	249.162	233.910	15.252
Totale	449.395	370.533	78.862

Altre passività correnti

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acconti	178	53.101	(52.923)
Debiti verso Istituti di previdenza	392.993	371.793	21.200
Debiti verso amministratori per emolumenti	83.282	23.570	59.712
Debiti verso dipendenti per salari e stipendi da pagare	383.546	399.960	(16.414)
Debiti verso dipendenti per ferie, permessi e mensilità aggiuntive	535.086	645.296	(110.209)
Debiti per bonus MBO	290.911	135.814	155.097
Ratei Passivi	13.863	3.352	10.511
Deb. V/BMC Holding B.V. entro 12 mesi	0	748.296	(748.296)
Risconti Passivi	6.761.602	7.279.623	(518.021)
Altri Debiti	0	67.302	(67.302)
Totale	8.461.462	9.728.107	(1.266.645)

Il debito verso BMC Holding è relativo all'operazione di acquisizione di Datatrix B.V. già descritta in precedenza, l'ultima tranche del quale è stata corrisposta in data 26/10/2020.

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

Impegni e garanzie

Al 31/12/2020 non sono presenti impegni e garanzie assunti da MailUp nei confronti di terzi.

Conto Economico

Ricavi (24)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
20.930.460	18.143.665	2.786.795

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi risultano pari a Euro 20,9 milioni (Euro 18,1 milioni al 31.12.2019) registrando un incremento di Euro 2,8 milioni (+15,4%) 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	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Ricavi Email	11.052.793	10.207.084	845.709
Ricavi SMS	4.342.441	4.349.852	(7.412)
Ricavi Intercompany	4.352.956	2.543.749	1.809.208
Altri ricavi	1.182.270	1.042.980	139.290
Totale	20.930.460	18.143.665	2.786.795

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente ai contributi sui bandi contabilizzati, menzionati nella specifica sezione della Relazione sulla gestione al presente bilancio, oltre a sopravvenienze attive e proventi relativi ad attività residuali.

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

Per un'analisi più approfondita dei risultati economici della società si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2020.

COGS (Cost of Good Sold) (25)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
6.324.472	7.460.445	(1.135.972)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acquisti Cogs	3.139.767	3.286.561	(146.794)
Servizi Cogs	1.940.360	1.464.658	475.702
Costi Per Godimento Beni Di Terzi Cogs	9.012	13.142	(4.131)
Costo Del Personale Cogs	1.227.957	2.686.270	(1.458.313)
Oneri Diversi Di Gestione Cogs	7.377	9.814	(2.437)
Totale	6.324.472	7.460.445	(1.135.972)

I COGS sono determinati dai costi direttamente riferibili all'erogazione del servizio che rappresenta il core business della società, cioè la piattaforma di digital marketing MailUp. Rientrano in questa categoria i costi per l'infrastruttura tecnologica IT a supporto della piattaforma, compresi i costi del personale specifico, i costi delle aree direttamente coinvolte nell'erogazione del servizio, ad esempio i reparti deliverability, help-desk, le aree che si occupano della personalizzazione dei servizi su richiesta del cliente ed altri costi variabili direttamente riferibili ai servizi venduti alla clientela. La parte preponderante di detti costi, Euro 3,1 milioni, è rappresentata dagli acquisti di invii SMS, il cui principale fornitore è costituito, per Euro 2,7 milioni, dalla controllata Agile Telecom. I costi di personale hanno subito una notevole diminuzione, per Euro 1,5 milioni, data da una riclassifica a livello contabile, e lo spostamento nelle aree Sales & Marketing e Research & Development.

Costi Sales & Marketing (26)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
3.363.593	2.479.781	883.812



La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acquisti S&M	2.185	6.396	(4.211)
Servizi S&M	800.264	641.951	158.314
Costi Per Godimento Beni Di Terzi S&M	11.073	5.745	5.328
Costo Del Personale S&M	2.550.070	1.823.585	726.485
Oneri Diversi Di Gestione S&M	0	2.105	(2.105)
Totale	3.363.593	2.479.781	883.812

Rientrano in questo ambito i costi dei dipartimenti che si occupano dell'attività commerciale e di marketing localizzati presso la sede di Milano. Oltre ai costi del personale, in prevalenza afferenti all'area sales, si segnalano alcuni costi tipici dell'attività di marketing come i c. d. Pay per Click.

Il costo del personale è aumentato sensibilmente rispetto al 2019, a seguito di un potenziamento del comparto commerciale con l'inserimento di figure chiave, e alla riclassifica dei costi del personale cogs menzionato precedentemente.

Costi Reserch & Development (27)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
2.828.035	1.598.789	1.229.247

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acquisti R&D	264	11.144	(10.880)
Servizi R&D	307.150	196.390	110.761
Costi Per Godimento Beni Di Terzi R&D	3.539	0	3.539
Costo Del Personale R&D	3.321.219	2.249.677	1.071.542
Costo del personale R&D capitalizzato	(804.139)	(858.424)	54.285
Totale	2.828.035	1.598.788	1.229.247

Tali costi sono relativi ai reparti che si occupano dell'attività di ricerca e sviluppo riferita alla piattaforma MailUp. Per finalità di maggiore chiarezza di esposizione, viene evidenziato l'ammontare dei costi di personale capitalizzati a diretta diminuzione del costo totale lordo del personale, evidenziando poi, nello schema di Conto Economico adottato, il costo netto risultante. La capitalizzazione viene effettuata, con il consenso del Collegio Sindacale, in relazione all'utilità futura dei progetti di sviluppo software delle piattaforme MailUp. L'attività di ricerca e sviluppo per l'anno 2020 è descritta in modo approfondito nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato.

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

I costi del personale sono aumentati notevolmente per l'incremento dell'organico del team R&D e del potenziamento del Team BEE che si occupa come indicato del software BEE; oltre alla riclassifica dei costi Cogs come precedentemente menzionato.

Costi generali (28)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
4.515.059	3.669.947	845.112

La voce è così dettagliata:



Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acquisti	25.548	35.398	(9.850)
Servizi	2.828.466	2.062.700	765.766
Costi Per Godimento Beni Di Terzi	30.648	46.960	(16.311)
Costo Del Personale	1.482.895	1.314.107	168.789
Oneri Diversi Di Gestione	147.501	210.783	(63.282)
Totale	4.515.059	3.669.947	845.112

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

Ammortamenti e svalutazioni (29)

Di seguito il prospetto di dettaglio:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Ammortamenti e accantonamenti Generali	323.156	166.405	156.751
Ammortamenti diritto d'uso	784.254	546.818	237.436
Ammortamenti R&D	1.379.940	1.520.153	(140.214)
Svalutazioni e accantonamenti	166.893	267.991	(101.098)
Totale	2.654.243	2.501.367	152.876

La svalutazione per Euro 167 migliaia è relativa alla riduzione del valore complessivo di carico a bilancio dell'investimento nella subholding non operativa MailUp Nordics e nella sua controllata Globase International a seguito di impairment test, come meglio dettagliato nel precedente paragrafo relativo alle partecipazioni e alle "Altre Attività non correnti". L'ammortamento del Diritto d'Uso è stato calcolato per la prima volta nell'esercizio 2019 a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 già più volte citato.

Gestione finanziaria (30)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
856.633	1.924.554	(1.067.922)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Dividendi Da Controllate	962.509	1.881.922	(919.413)
Proventi Finanziari	63.351	97.691	(34.340)
Oneri Finanziari	(72.541)	(59.254)	(13.286)
Utili Su Cambi	30.687	26.637	4.050
Perdite Su Cambi	(127.373)	(22.442)	(104.932)
Totale	856.633	1.924.554	(1.067.922)

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

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

I dividendi sono quelli deliberati dall'assemblea dei soci di Agile Telecom in data 15 aprile 2020 per Euro 812.509 e dall'assemblea dei soci di Acumbamail in data 30 aprile 2020 per Euro 150.000.



Imposte sul reddito d'esercizio (31)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
384.488	165.253	219.235

Imposte	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
Imposte correnti:	88.480	49.838	38.642
IRES			
IRAP	88.480	49.838	38.642
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	296.008	115.415	180.593
IRES	296.008	114.218	181.790
IRAP		1.197	(1.197)
	384.848	165.253	219.235

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

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	2.101.328	
Onere fiscale teorico (%)	24%	504.319
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(429)	(103)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	291.892	70.054
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(235.217)	(56.452)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	(768.953)	(184.549)
perdite fiscali scomputabili	(1.110.899)	(266.616)
differenza	277.722	66.653
Ace	(277.722)	(66.653)
Imponibile fiscale	0	0
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		-
Imposte differite al netto degli utilizzi delle imposte accantonate negli esercizi precedenti		
Ires netto dell'esercizio		-

Determinazione dell'imponibile IRAP



Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione al lordo CDL e svalutazioni	9.215.027	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.701.788	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(142.155)	
	10.774.660	
Onere fiscale teorico (%)		3,90%
Deduzioni per il personale dipendente	(8.505.936)	
Imponibile Irap	2.268.724	
IRAP corrente per l'esercizio		88.480

Utile per azioni

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

Descrizione	31.12.2020
Utile netto attribuibile ai soci	1.716.841
Numero delle azioni ordinarie ad inizio esercizio	14.971.046
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	73.881
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.971.046
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	138.980
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.864.616
Utile base per azione	0,12

L'utili diluito per azione è così calcolato:

Descrizione	31.12.2020
Utile netto attribuibile ai soci	1.716.841
Numero delle azioni ordinario ad inizio esercizio	14.971.046
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	73.881
Azioni potenzialmente assegnabili a inizio esercizio	
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.971.046
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	138.980
Azioni potenzialmente assegnabili a fine esercizio	948.886
Numero ponderato delle azioni in circolazione	15.339.059
Utile base per azione	0,11



Organico

Nell'anno 2020 i dipendenti di MailUp ammontano a 163 unità di cui 3 dirigenti, 12 quadri e 148 impiegati.

Informazioni relative ai rapporti con parti correlate

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

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

Qualifica	31/12/2020	31/12/2019
Amministratori	651.903	641.820
Collegio sindacale	25.954	23.920
Società di revisione	25.000	24.240

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

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

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

A far data dall'approvazione del presente bilancio, MailUp, non potrà più essere identificata come PMI, in quanto per due esercizi consecutivi il Gruppo ha superato i limiti riguardanti il fatturato e il totale attivo consolidato annuo, requisiti necessari per mantenere tale qualifica.

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

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

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



Progetto	31/12/2020
SVILUPPO PORTING ANGULARIS	32.097
SVILUPPO PROGETTO DESIGN PRODOTTO	19.252
SVILUPPO INFRASTRUTTURA PER VERS. 9.0 E SUCCESSIVE	734.531
SVILUPPO CRM	18.259
Investimenti in R&S	804.139
Valore della produzione	20.909.552
Incidenza %	4%

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124 Si evidenzia che nell'esercizio 2020 MailUp ha incassato i seguenti contributi su bandi dalle pubbliche amministrazioni:

Data	Descrizione	Importo
20/01/2020	Contributo Fondo Crescita sostenibile progetto F 140001/00/x39 Bando ICT Agenda Digitale FRI DM 181017 SAL I	266.289,81
10/07/2020	Contributo Fondo Crescita sostenibile progetto F 140001/00/x39 Bando ICT Agenda Digitale FRI DM 181017 SAL II	345.658,15
30/10/2020	Agenzia Nazionale per le politiche attive: contributo iniziativa occupazione garanzia giovani Bando Stock 734 progetto ID96242242	2.400,00
	Totale	614.347,96

Proposta di destinazione degli utili

Si propone all'Assemblea di destinare il risultato d'esercizio, pari a Euro 1.716.841 a Riserva straordinaria e di destinare la Riserva Adeguamento cambi per Euro 19.030 sempre a incremento della Riserva straordinaria.

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

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Milano, 23 Marzo 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Matteo Monfredini





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

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

TICKER: MAIL.MI

 mailupgroup.com  investor.relations@mailupgroup.com

