



MAILUP  
GROUP

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

# BILANCIO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020

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



## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2022)

Cognome e Nome	Carica
Monfredini Matteo	Presidente del C.d.A. con deleghe
Gorni Nazzareno	Vice Presidente del C.d.A. con deleghe
Capelli Micaela Cristina	Consigliere con deleghe
Biondi Armando	Consigliere senza deleghe
Castiglioni Ignazio	Consigliere indipendente senza deleghe

### Collegio Sindacale

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2022)

Cognome e Nome	Carica
Manfredini Michele	Presidente del Collegio Sindacale
Ferrari Fabrizio	Sindaco Effettivo
Rosaschino Giovanni	Sindaco Effettivo
Ruggeri Piergiorgio	Sindaco Supplente
Tirindelli Andrea	Sindaco Supplente

### Società di revisione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2022)

BDO Italia S.p.A.



## BILANCIO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO AL 31/12/2020

Stato Patrimoniale Consolidato -importi in unità di euro-	Note	31/12/2020	31/12/2019	Delta	Delta %
Attività materiali	1	1.700.842	1.773.924	(73.081)	(4,1%)
Diritti d'uso	1	3.701.056	4.629.957	(928.901)	(20,1%)
Attività immateriali	2	5.109.145	4.313.406	795.740	0,2 %
Avviamento	3	16.556.177	16.710.687	(154.510)	(0,9%)
Partecipazioni in società collegate e joint venture	4	122.976	119.229	3.747	0,0 %
Altre Attività non correnti	5	848.259	106.880	741.379	6,9 %
Attività per imposte differite	6	1.191.131	1.116.143	74.988	0,1 %
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>29.229.588</b>	<b>28.770.226</b>	<b>459.362</b>	<b>1,6 %</b>
Crediti Commerciali e altri crediti	7	10.354.302	11.291.536	(937.233)	(8,3%)
Altre attività correnti	8	5.142.622	4.247.686	894.935	21,1 %
Attività Finanziarie Che Non Costituiscono Immobilizzazioni	9	195	490.998	(490.803)	(100,0%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	9.866.364	8.946.689	919.675	10,3 %
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>25.363.483</b>	<b>24.976.909</b>	<b>386.574</b>	<b>1,5%</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>54.593.071</b>	<b>53.747.135</b>	<b>845.936</b>	<b>1,6 %</b>
Capitale sociale	11	374.276	374.276		0,0 %
Riserve	12	16.343.604	15.448.802	894.802	5,8 %
Risultato dell'esercizio		564.927	1.150.036	(585.108)	(50,9%)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>17.282.807</b>	<b>16.973.114</b>	<b>309.694</b>	<b>1,8 %</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	13	3.383.214	1.445.112	1.938.102	134,1 %
Passività Right of Use a Lungo Termine	13	2.696.519	3.628.507	(931.988)	(25,7%)
Altre passività non correnti	14	3.000.000	3.000.000	0	0
Fondi rischi e oneri	15	88.667	200.000	(111.333)	(55,7%)
Fondi del personale	16	1.983.682	1.718.547	265.136	15,4 %
Passività per imposte differite	17	542.303	419.480	122.824	29,3 %
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>11.694.386</b>	<b>10.411.645</b>	<b>1.282.740</b>	<b>12,3%</b>
Debiti commerciali e altri debiti	18	11.795.918	12.942.856	(1.146.938)	(8,9%)
Debiti verso società collegate	18	31.220	20.749	10471,33	50,5
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	985.500	992.262	(6.762)	(0,7%)
Passività Right of Use a Breve Termine	20	1.029.099	1.017.635	11.464	1,1 %
Altre passività correnti	21	11.774.140	11.388.875	385.266	3,4 %
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>25.615.877</b>	<b>26.362.376</b>	<b>(746.499)</b>	<b>(2,8 %)</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>54.593.071</b>	<b>53.747.135</b>	<b>845.936</b>	<b>1,6 %</b>



Conto Economico Consolidato - importi in unità di Euro	Note	31/12/2020	%	31/12/2019	%	Variazione	Delta %
Ricavi Email	22	16.471.759	25,3 %	14.264.235	23,5 %	2.207.524	15,5 %
Ricavi SMS	22	44.517.527	68,2 %	42.724.773	70,3 %	1.792.755	4,2 %
Ricavi Predictive Marketing	22	2.712.047	4,2 %	2.280.294	3,8 %	431.752	18,9 %
Altri ricavi	22	1.532.255	2,3 %	1.528.040	2,5 %	4.215	0,3 %
<b>Totale Ricavi</b>		<b>65.233.588</b>	<b>100,0 %</b>	<b>60.797.342</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4.436.247</b>	<b>7,3 %</b>
Costi COGS	23	44.437.483	68,1 %	44.108.421	72,5 %	329.061	0,7 %
<b>Gross Profit</b>		<b>20.796.106</b>	<b>31,9 %</b>	<b>16.688.920</b>	<b>27,5 %</b>	<b>4.107.186</b>	<b>24,6 %</b>
Costi S&M	24	6.067.031	9,3 %	4.407.434	7,2 %	1.659.597	37,7 %
<b>Costi R&amp;D</b>	<b>25</b>	<b>2.855.241</b>	<b>4,4 %</b>	<b>1.634.865</b>	<b>2,7 %</b>	<b>1.220.376</b>	<b>74,6 %</b>
<i>Costi R&amp;D capitalizzati</i>		<i>(1.868.113)</i>	<i>(2,9 %)</i>	<i>(1.634.198)</i>	<i>(2,7 %)</i>	<i>(233.915)</i>	<i>14,3 %</i>
<i>Costo R&amp;D</i>		<i>4.723.354</i>	<i>7,2 %</i>	<i>3.269.063</i>	<i>5,4 %</i>	<i>1.454.291</i>	<i>44,5 %</i>
Costi Generali	26	6.785.130	10,4 %	5.851.393	9,6 %	933.737	16,0 %
Totale costi		15.707.401	24,1 %	11.893.691	19,6 %	3.813.709	32,1 %
<b>Ebitda</b>		<b>5.088.705</b>	<b>7,8 %</b>	<b>4.795.229</b>	<b>7,9 %</b>	<b>293.476</b>	<b>6,1 %</b>
Ammortamenti e accantonamenti generali	27	433.251	0,7 %	220.420	0,4 %	212.831	96,6 %
Ammortamenti diritto d'uso	27	1.096.314	1,7 %	812.013	1,3 %	284.301	35,0 %
Ammortamenti R&D	27	2.024.675	3,1 %	1.913.289	3,1 %	111.387	5,8 %
Svalutazioni e accantonamenti	27	154.510	0,2 %	-	-0,0 %	154.510	0,0 %
Ammortamenti e accantonamenti		3.708.750	5,7 %	2.945.722	4,8 %	763.029	25,9 %
<b>Ebit</b>		<b>1.379.955</b>	<b>2,1 %</b>	<b>1.849.507</b>	<b>3,0 %</b>	<b>(469.553)</b>	<b>(25,4 %)</b>
Gestione finanziaria	28	(178.809)	(0,3 %)	(27.172)	(0,0 %)	(151.636)	558,1 %
<b>Ebt</b>		<b>1.201.146</b>	<b>1,8 %</b>	<b>1.822.335</b>	<b>3,0 %</b>	<b>(621.189)</b>	<b>(34,1 %)</b>
Imposte sul reddito	29	(565.781)	(0,9 %)	(387.000)	(0,6 %)	(178.782)	46,2 %
Imposte anticipate (differite)	29	(70.437)	(0,1 %)	(285.300)	(0,5 %)	214.862	(75,3 %)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>		<b>564.927</b>	<b>0,9 %</b>	<b>1.150.036</b>	<b>1,9 %</b>	<b>(585.108)</b>	<b>(508,7 %)</b>
<i>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</i>		<i>564.927</i>	<i>0,9 %</i>	<i>1.150.036</i>	<i>1,9 %</i>	<i>(585.108)</i>	<i>(508,7 %)</i>
<i>Utile (perdita) di pertinenza del terzi</i>		<i>0</i>	<i>0,0 %</i>	<i>0</i>	<i>0,0 %</i>	<i>0</i>	<i>0,0 %</i>
Altre componenti di conto economico complessivo			0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio			0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale		(63.666)	(0,1 %)	(127.370)	(0,2 %)	63.704	(50,0 %)
Utili/(perdite) Che saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio			0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci delle società consolidate in valuta diversa dall'Euro		54.709	0,1 %	(6.361)	(0,0 %)	61.069	(960)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio complessivo</b>		<b>555.970</b>	<b>0,9 %</b>	<b>1.016.305</b>	<b>1,7 %</b>	<b>(460.335)</b>	<b>(45,3 %)</b>

Risultato:

per azione 0,0380 0,0773

Utile diluito: 0.0368 0,0772



## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Valori in Euro	31/12/2019	Destinazione risultato	Aumento di capitale	Ciroconto 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	3.417.944	2.195.913		-							5.613.856
Riserva azioni proprie in portafoglio	(259.023)				(445.040)	121.454					(582.608)
Riserva per utili su cambi	7.945								11.085		19.030
Utile/(Perdita) portati a nuovo	220.279	1.150.036							(2.200.087)		(829.772)
Riserva per Stock Option	0							70.468			70.468
Riserva OCI e traduzione	(291.866)						(9.027)				(300.894)
Riserva FTA	(613.449)										(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068										133.068
Risultato d'esercizio	1.150.036	(1.150.036)								564.927	564.927
<b>Patrimonio netto</b>	<b>16.973.114</b>	<b>2.195.913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(445.040)</b>	<b>121.454</b>	<b>(9.027)</b>	<b>70.468</b>	<b>(2.189.001)</b>	<b>564.927</b>	<b>17.282.807</b>

Valori in Euro	31/12/2018	Destinazione risultato	Aumento di capitale	Ciroconto Riserve	Acquisto azioni proprie	Utilizzo azioni proprie a saldo MBO	Risultato CE complessivo	Stock option plan	Utili/perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	31/12/2019
Capitale sociale	373.279		997								374.276
Riserva sovrapprezzo azioni	12.669.957			83.949							12.753.906
Riserva legale	80.000										80.000
Riserva straordinaria	2.559.640	775.782		17.344		65.178					3.417.944
Riserva azioni proprie in portafoglio	(163.470)				(315.164)	219.611					(259.023)
Riserva per utili su cambi	25.289			(17.344)							7.945
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(259.203)	1.255.267							(775.785)		220.279
Riserva per Stock Option	27.789			(83.949)				56.159			0
Riserva OCI e traduzione	(158.135)						(133.731)				(291.866)
Riserva FTA	(613.449)										(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068										133.068
Risultato d'esercizio	1.255.267	(1.255.267)								1.150.036	1.150.036
<b>Patrimonio netto</b>	<b>15.930.030</b>	<b>775.782</b>	<b>997</b>	<b>-</b>	<b>(315.164)</b>	<b>284.789</b>	<b>(133.731)</b>	<b>56.159</b>	<b>(775.785)</b>	<b>1.150.036</b>	<b>16.973.114</b>



<b>Rendiconto Finanziario consolidato - importi in unità di Euro</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Utile (perdita) dell'esercizio	564.927	1.150.036
Imposte sul reddito	565.811	387.000
Imposte anticipate/differite	70.407	285.300
Interessi passivi/(interessi attivi)	42.545	12.994
(Utili)/Perdite su cambi	136.264	14.179
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.379.955</b>	<b>1.849.507</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	456.157	405.891
Accantonamenti altri fondi	221.754	126.632
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.412.025	2.903.577
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	154.510	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	146.484	425.313
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>5.770.885</b>	<b>5.710.920</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	937.234	(2.927.582)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(1.136.467)	4.886.809
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(138.199)	(267.808)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	337.683	838.473
Decremento/(incremento) crediti tributari	(992.972)	(1.106.039)
Incremento/(decremento) debiti tributari	406.154	13.660
Decremento/(incremento) altri crediti	608.934	4.801
Incremento/(decremento) altri debiti	(1.352.068)	(1.537.789)
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>4.441.183</b>	<b>5.615.444</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	3.237	33.085
(Imposte sul reddito pagate)	(70.247)	(968.337)
(Utilizzo dei fondi)	(190.822)	(94.176)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>4.183.351</b>	<b>4.586.016</b>
<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>4.183.351</b>	<b>4.586.016</b>
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(374.629)	(1.031.950)
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(2.663.740)	(2.050.412)
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(3.444)	11
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(3.041.813)</b>	<b>(3.082.351)</b>
Mezzi di terzi	101.722	(174.025)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(31.473)	55.652
Accensione finanziamenti	2.112.521	2.100.000
Rimborso finanziamenti	(1.979.326)	(2.329.677)
Mezzi propri	(323.585)	(94.556)
Aumento di capitale a pagamento		997
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(323.585)	(95.553)
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(221.863)</b>	<b>(268.582)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>919.675</b>	<b>1.235.083</b>
Disponibilità liquide Apertura	8.946.689	7.711.606
Disponibilità liquide Chiusura	9.866.364	8.946.689
<b>Variazione Disponibilità Liquide</b>	<b>919.675</b>	<b>1.235.083</b>



## Note esplicative al bilancio consolidato al 31/12/2020

### Informazioni Generali

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

Il core business del Gruppo è rappresentato da sviluppo e vendita di (i) tecnologie finalizzate all'invio massivo di email e mobile messaging, in particolare tramite il canale SMS, per finalità di marketing e transazionali, (ii) sofisticati strumenti di editing di email e newsletter, (iii) innovative soluzioni nel campo delle marketing technologies (Predictive Marketing), oltre a (iv) servizi professionali di consulenza in questo ambito. La capogruppo MailUp è una persona giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana e ha sviluppato una piattaforma Software-as-a-Service ("SaaS") multicanale (email, newsletter, SMS e social) di cloud computing per la gestione professionale di campagne marketing digitali utilizzata da oltre 10.000 clienti diretti, a cui si aggiungono numerosi clienti indiretti gestiti dalla capillare rete dei rivenditori. A livello consolidato il Gruppo opera con oltre 23.000 clienti distribuiti in 115 Paesi ed è presente con le proprie sedi in tre continenti con un organico di oltre 240 collaboratori.

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

### Principi contabili

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

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

Si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio annuale 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 del Gruppo e che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31/12/2020, adotta principi contabili propri di una azienda in funzionamento.

Nell'esercizio 2020 sono stati superati per il secondo anno consecutivo i requisiti previsti dall'art 27 del DLgs n. 127/1991 che determinano l'obbligo di redazione del bilancio consolidato, precedentemente predisposto su base volontaria. MailUp, quale società capogruppo di società controllate, strettamente connesse in termini di creazione del valore all'interno dell'attività del Gruppo ed in relazione al regolamento emittenti AIM Italia, ha comunque redatto, già dall'esercizio 2014 il bilancio annuale consolidato.

Il presente bilancio consolidato sarà sottoposto a revisione limitata da parte di BDO Italia S.p.A., in virtù dell'incarico ad essa conferito per il periodo 2020-2022.

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

Il bilancio consolidato è stato predisposto consolidando con il metodo dell'integrazione globale i bilanci della capogruppo, nonché quelli di tutte le società dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto al 31/12/2020 (cd metodo del "consolidamento integrale").

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



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

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

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

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

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

Si è proceduto, poi, all'eliminazione:

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

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

## Società controllate consolidate integralmente

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

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale Euro	Patrimonio netto	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
						<b>18.252.603</b>

Per informazioni di dettaglio sulle attività svolte dalle controllate e sul ruolo strategico ricoperto all'interno del Gruppo MailUp si invita alla consultazione della Relazione sulla gestione parte del presente fascicolo consolidato alla sezione "Il Gruppo".

I bilanci annuali oggetto di consolidamento sono tutti riferiti alla data di chiusura della capogruppo corrispondente al 31/12/2020.

## Criteri di conversione dei bilanci non redatti in Euro

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

- le attività e le passività sono state convertite in base ai cambi correnti al 31/12/2020;
- i componenti del conto economico sono stati convertiti in base ai cambi medi dell'esercizio 2020;
- le differenze di cambio emergenti sono state addebitate o accreditate in apposita riserva del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva da differenze di traduzione";
- le voci del patrimonio netto sono convertite ai cambi storici alla data del primo consolidamento;
- l'avviamento ove esistente e gli aggiustamenti di fair value correlati all'acquisizione di un'entità estera sono trattati come attività e passività dell'entità estera e convertiti al cambio alla data di primo consolidamento.





Di seguito si riportano i cambi utilizzati:

	<b>Cambio al 31/12/2020</b>	<b>Cambio medio 2020</b>	<b>Cambio al 31/12/2019</b>	<b>Cambio medio 2019</b>
Dollaro USA	Euro 1,2271	Euro 1,1413	Euro 1,1234	Euro 1,195
Corona Danese	Euro 7,4409	Euro 7,4544	Euro 7,4715	Euro 7,4666

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

## Schemi di Bilancio e Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

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

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

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

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

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

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

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

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati dal Gruppo, ispirati ai Principi Contabili IAS/IFRS, sono coerenti e sostanzialmente invariati rispetto a quelli applicati nel bilancio annuale al 31/12/2019, ad eccezione di quanto di seguito riportato.

## NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2020

### Emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8

Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8 che forniscono chiarimenti circa la definizione di "materialità".

### Emendamenti all'IFRS 9, allo IAS 39 ed all'IFRS 7

Nel mese di settembre 2019 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 9, allo IAS 39 ed all'IFRS 7 che forniscono alcuni rilievi in relazione alla riforma della determinazione dei tassi interbancari. I rilievi riguardano la contabilizzazione delle operazioni di copertura ed implicano che la modifica del tasso



interbancario (IBOR) non dovrebbe generalmente causare la chiusura contabile delle operazioni di copertura. Gli effetti di ogni copertura inefficace dovrebbero comunque continuare a transitare per il conto economico. Data la natura diffusa delle coperture che coinvolgono i contratti basati sul tasso interbancario, i rilievi interesseranno le aziende di tutti i settori.

### Emendamenti all'IFRS 3

Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 3 che modificano la definizione di "business".

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 che chiariscono che la definizione di "corrente" o "non corrente" di una passività è in funzione del diritto in essere alla data del bilancio. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2022.
- Nel mese di maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 16 che fornisce un espediente pratico per la valutazione dei contratti di leasing, nel caso in cui a seguito del Covid-19 siano stati rinegoziati i canoni. Il locatario può scegliere di contabilizzare la concessione come un canone variabile nel periodo in cui viene riconosciuto un pagamento inferiore.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista e ne valuterà i potenziali impatti quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

## Informativa relativa al valore contabile degli strumenti finanziari

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

La "gerarchia del Fair Value" prevede tre livelli:

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

### 31 dicembre 2020 MailUp SpA

<i>(In unità di Euro)</i>	<b>Valore in bilancio</b>	<b>Fair value</b>	<b>Gerarchia fair value</b>
<b>Altre attività finanziarie</b>			
Altre attività finanziarie non correnti	848.259	848.259	Livello 3
Altre attività finanziarie correnti	195	195	Livello 1

Per un dettaglio sulla composizione delle voci sopra evidenziate si rimanda alle note illustrative specifiche esposte di seguito in questo documento.

## Passività potenziali

Allo stato attuale nel contesto delle società del Gruppo non sussistono contenziosi legali o tributari che richiedano l'iscrizione di passività potenziali

## NOTE AI PROSPETTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI

### Attività



## Attività non correnti

### Attività materiali (1)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
1.700.842	1.773.924	(73.081)

### Impianti e macchinari

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Impianti E Macchinari	72.680	108.185	(35.505)
Altri Beni	1.628.162	1.665.739	(37.576)
<b>Totale</b>	<b>1.700.842</b>	<b>1.773.924</b>	<b>(73.081)</b>

Nella voce "altri beni" sono iscritte:

- spese per l'acquisto di mobili e arredi degli uffici per euro 411.111, al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio per euro 578.179 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 3.218 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per migliore su beni di terzi per euro 599.662 relative all'allestimento e personalizzazione della nuova sede di Milano al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- altre immobilizzazioni materiali per euro 35.658.

### Diritti d'uso

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
3.701.056	4.629.957	(928.901)

Attività immateriali	31/12/2019	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to Esercizio	31/12/2020
Diritti d'uso uffici IFRS16	4.207.500	80.311	77.856	(835.385)	3.374.570
Diritti d'uso Autovetture IFRS 16	422.457	135.223		(256.183)	301.497
Diritti d'uso PC IFRS 16		29.737		(4.748)	24.989
<b>Totale</b>	<b>4.629.957</b>	<b>245.271</b>	<b>77.856</b>	<b>(1.096.316)</b>	<b>3.701.056</b>

In data 01/01/2019 ha trovato prima applicazione il principio contabile IFRS 16 Leases che prevede, nel caso specifico del Gruppo, per i contratti di affitto di uffici, leasing e noleggio a lungo termine su veicoli, salvo limitate eccezioni per contratti di breve durata o di importo ridotto, la rilevazione del RoU (Right of Use o Diritto d'uso) acquisito tra le attività non correnti del bilancio, in contropartita della passività finanziaria costituita dal valore attuale dei canoni di locazione futuri.

Il valore del diritto d'uso è stato determinato mediante l'attualizzazione dei canoni di locazione futuri previsti nel relativo contratto in occasione della first time adoption del principio contabile o successivamente al momento della sottoscrizione di nuovi contratti o modifica degli stessi. Il tasso marginale utilizzato per la categoria omogenea dei contratti di affitto degli uffici strumentali coincide con il tasso applicato alla capogruppo, in occasione di una 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 e rispettivamente pari a Euro 3.374.570 per gli uffici in locazione e a Euro 301.497 per i veicoli in locazione e per Euro 24.989 per i personal computer presi a noleggio. Il principio IFRS 16 prevede infatti



che il Right of Use venga ammortizzato in quote costanti in relazione alla durata residua del contratto sottostante.

## Attività immateriali (2)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
5.109.145	4.313.406	795.740

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Sviluppo piattaforma	4.334.905	3.959.258	375.647
Software di terzi	733.374	310.929	422.445
Marchi	7.269	8.878	(1.609)
Altre	33.597	34.341	(744)
<b>Totale</b>	<b>5.109.145</b>	<b>4.313.406</b>	<b>795.740</b>

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

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

Nella voce altre immobilizzazioni immateriali sono inclusi i costi sostenuti per il nuovo brand per Euro 25.045, le spese di costituzione della società per euro 3.555 e altri costi ad utilità pluriennale sostenuti da Datatrics BV per Euro 4.997.

Relativamente alla recuperabilità del valore delle attività immateriali si ricorda che, in assenza di indicatori di perdita di valore delle stesse rispetto al valore di carico nel bilancio, che si siano manifestati nel corso del 2020, non è stato necessario procedere ad ulteriori verifiche sia nell'ambito del bilancio separato della capogruppo che in quello consolidato.

Per un'analisi approfondita delle nuove funzionalità apportate nel 2020 alla piattaforma MailUp, all'editor BEE e relativamente ai progetti di ricerca e sviluppo svolti da MailUp e dalle altre società del Gruppo si rimanda al paragrafo "Attività di ricerca e sviluppo" della Relazione sulla gestione della relazione annuale consolidata e separata al 31/12/2020, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

## Avviamento (3)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
16.556.177	16.710.687	(154.510)

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

Descrizione	31/12/2020
MailUp Inc	162.418
Acumbamail SL	464.923
MailUp Nordics A/S	331.126
MailUp Nordics /Globase	460.137
Agile Telecom S.p.A.	8.256.720
Datatrics B.V.	6.801.699
Avviamento Faxator	79.154
<b>Totale</b>	<b>16.556.177</b>



## Impairment test sugli avviamenti

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

Il test di impairment è stato realizzato considerando le più recenti previsioni economico-finanziarie per gli esercizi futuri (2021-2023), risultanti dai dati di budget per l'esercizio 2021 rivisto alla luce degli scenari economico-finanziari determinati dall'impatto del Covid-19 sulla situazione globale e operando le proiezioni dei dati in esso contenuti per gli esercizi dal 2022 e 2023. Tali proiezioni predisposte ai fini dell'effettuazione dell'*impairment test* sono state approvate dagli organi amministrativi della società controllate e tengono conto degli effetti previsti dall'applicazione dei Principi Contabili IAS/IFRS di riferimento.

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

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

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

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati, o *Discounted Cash Flows* (DCF), applicato alle proiezioni di Piano 2021 -2023, approvate dagli organi amministrativi delle controllate, e al valore terminale dell'azienda (*Terminal Value*) stimato alla fine del periodo esplicito del Business Plan di riferimento si è basato sull'applicazione un tasso di attualizzazione WACC (costo medio ponderato del capitale o *weighted average cost of capital*).

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

- Risk free rate: tasso di rendimento privo di rischio implicito determinato sulla base dei rendimenti del BTP Italia decennale o titoli di analoga rischiosità e durata per le controllate estere;
- Risk Premium: rendimento atteso dagli investitori in uno specifico mercato in funzione dello specifico rischio paese e del costo medio dell'indebitamento (spread);
- Small Size Premium: si è aggiunto un ulteriore spread del 3,39%, con finalità prudenziali, che tiene conto delle dimensioni ridotte delle controllate rispetto ai concorrenti internazionali di settore;
- Beta specifico di settore che misura la variabilità attesa dei rendimenti al variare dell'1% dei prezzi mercato;
- Il costo del debito viene inoltre considerato al netto della specifica aliquota fiscale;
- Il valore finale del WACC viene ponderato in funzione del rapporto Debt/Equity medio di settore (fonte: Damodaran - Advertising capital structure, aggiornato a inizio 2021) per esprimere il peso del ricorso al capitale proprio e al capitale di terzi di natura finanziaria.
- Si riportano di seguito i WACC delle società sottoposte ad Impairment:
  - Acumbamail: 6,69%
  - Agile Telecom: 7,42%
  - Datatrics BV: 5,09%
  - Globase International Aps: 4,13%
  - MailUp Inc: 6,87%

Allo scopo di stressare ulteriormente i risultati del test di impairment e di verificarne la tenuta anche in ipotesi peggiorative rispetto ai risultati attesi, gli amministratori hanno applicato ipotesi prudenziali di sensitivity che simulano una contrazione dell'EBITDA, attuata riducendo percentualmente (-10%) le revenues, o, come nel caso di Agile e Datatrics, incrementando in termini percentuali i principali costi variabili allo scopo di penalizzare prudenzialmente la marginalità futura. Nel caso di Agile Telecom la tipologia di sensitivity applicata tiene conto delle peculiarità del business SMS wholesales, caratterizzato da gross margin molto ridotti in percentuale a causa dell'altissima incidenza dei costi di acquisto degli invii. Per Datatrics BV si sono valutate oltre alle caratteristiche del business, anche la fase di rilancio e di forte investimento da parte del Gruppo che prevede il ritorno a risultati positivi entro l'orizzonte esplicito di piano. L'applicazione di queste ipotesi specifiche di sensitivity ha permesso di evitare effetti distorsivi sui risultati dell'analisi.

Si è fatto riferimento come metodo di controllo al metodo dei multipli EV/Sales, applicati alle vendite, e



EV/Ebitda, sul margine operativo lordo, specifici per le singole controllate come da Equity Research pubblicata da Value Track in data 11 febbraio 2020, ed in particolare per Agile Telecom EV/S (0,9 x) e EV/EBITDA (8,0x), MailUp Inc EV/S (3,5 x), Acumbamail EV/S (2,0 x) e EV/EBITDA (10,0 x) e Datatrics B.V. EV/S (3,6 x).

Nel caso della subholding non operativa MailUp Nordics e della sua controllata Globase International, la procedura di impairment test ha evidenziato un valore recuperabile (Value in Use) della CGU (Cash Generating Unit), costituita dalla combinazione delle controllate danesi di cui sopra, inferiore al valore dell'avviamento rilevato in sede di bilancio consolidato, pari ad Euro 946 migliaia. Il valore in uso, determinato mediante l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici, è risultato pari a Euro 791 migliaia. La differenza così emersa è stata rilevata come svalutazione dell'avviamento (differenza di consolidamento) per Euro 154 migliaia. Contestualmente il valore complessivo di carico a bilancio dell'investimento in MailUp Nordics contabilizzato dalla capogruppo è stato ridotto mediante svalutazione di Euro 166 migliaia, azzerando il finanziamento intercompany per Euro 158 migliaia, considerato non recuperabile, e svalutando il valore d'acquisto della partecipazione, originariamente Euro 800 migliaia, per circa Euro 9 mila. Mailup si è così allineata al valore risultante dall'impairment test.

#### Partecipazioni in società collegate (4)

Denominazione	Stato	31/12/2019	Rivalutazioni	Svalutazioni	Acquisti	31/12/2020
CRIT Cremona information Technology	Italia	119.229	3.747			122.976
<b>Totale</b>		<b>119.229</b>	<b>3.747</b>			<b>122.976</b>

L'importo iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale si riferisce alla partecipazione di MailUp nel Consorzio CRIT (Cremona information Technology). Il Consorzio non redige il bilancio semestrale per cui si è optato per mantenere invariato il valore della partecipazione rispetto alla chiusura del precedente esercizio.

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

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

#### Altre attività non correnti (5)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
848.259	106.880	741.379

Descrizione	31/12/2019	Incremento	Decremento	31/12/2020
Crediti Verso Imprese Collegate	64.641			64.641
Crediti V/Altri	5.806			5.806
Crediti Tributari oltre l'esercizio	36.434		302	36.131
Pegno BPER	0	741.681		741.681
<b>Totale</b>	<b>106.880</b>	<b>741.681</b>	<b>302</b>	<b>848.259</b>



I crediti in oggetto hanno tutti previsione di incasso superiore ai 12 mesi e sono quindi classificati come “non correnti”.

La voce “Crediti verso altri” è relativa a depositi cauzionali esigibili oltre l’esercizio.

La voce Pegno BPER fa riferimento alla somma trattenuta a titolo di pegno da Banca Popolare dell’Emilia Romagna a fronte della prima erogazione del finanziamento connesso al bando MISE “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 differite (6)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
1.191.131	1.116.143	74.988

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

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

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019
Mailup Spa	438.620	717.796
Agile Telecom Spa	(2.194)	2.806
Mailup Inc	398.144	253.578
Datatrix BV	357.000	141.963
Datatrix Srl	(438)	0
<b>Totale</b>	<b>1.191.131</b>	<b>1.116.143</b>

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

## Attività correnti

### Crediti commerciali e altri crediti (7)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
10.354.302	11.291.536	(937.233)

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Crediti verso clienti	10.354.302	11.291.536	(937.233)
<b>Totale</b>	<b>10.354.302</b>	<b>11.291.536</b>	<b>(937.233)</b>

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



Crediti per area geografica	V/clienti
Clienti Italia	6.166.640
Clienti Ue	3.099.057
Clienti Extra Ue	1.088.605
<b>Totale</b>	<b>10.354.302</b>

### Altre attività correnti (8)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
5.142.622	4.247.686	894.935

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Rimanenze	38.137	5.221	32.917
Crediti Tributari	2.748.815	1.383.144	1.365.670
Altri Crediti	1.163.083	1.804.934	(641.851)
Ratei E Risconti Attivi	1.192.586	1.054.387	138.199
<b>Totale</b>	<b>5.142.622</b>	<b>4.247.686</b>	<b>894.935</b>

La voce Crediti verso altri comprende il credito residuo verso Regione Lombardia per l'ultima tranche del contributo a fondo perduto sul progetto Big Data Analytics, oltre al credito maturato per il contributo a fondo perduto sul progetto New Innovative Multilateral Platform di cui si fa cenno sia nelle note esplicative al bilancio separato che in dettaglio nella Relazione sulla gestione. La voce Crediti tributari comprende il credito IVA di Agile Telecom per Euro 1.611.146 relativo all'anno 2020, il credito IVA residuo di Euro 877.427 relativo all'anno 2019, l'acconto IVA di MailUp per Euro 47.837 e il credito IVA 2020 di Acumbamail per 291 Euro, i crediti d'imposta per assunzione personale per Euro 86.751, crediti Ires e Irap del 2019 per Euro 75.331 di Agile Telecom e altri crediti verso l'erario per ritenute per Euro 50.032.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (9)

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

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

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

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.

### Disponibilità liquide (10)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
9.866.364	8.946.689	919.675

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data del 31/12/2020.





## Passività e Patrimonio Netto

### Patrimonio netto di gruppo

#### Capitale sociale (11)

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

Il capitale sociale della capogruppo MailUp S.p.A. 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.

Per le informazioni di dettaglio sulla dinamica del capitale sociale di MailUp nel corso dell'esercizio 2020 si invita alla consultazione della sezione specifica delle note illustrative al bilancio separato al 31/12/2020, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

#### Riserve (12)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
16.343.604	15.448.802	894.802

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2020
Riserva Da Sovrapprezzo Delle Azioni	12.753.906			12.753.906
Riserva Legale	80.000			80.000
Riserva Stock Option		70.468		70.468
Riserva Straordinaria	3.417.945	2.195.912		5.613.856
Riserva Per Adeguamento Cambi	7.945	11.085		19.030
Riserva Fta	(613.449)			(613.449)
Riserva Oci	(252.931)	16.831	80.497	(316.597)
Riserva Per Azioni Proprie In Port.	(259.023)	121.455	445.040	(582.608)
Riserva Da Avanzo Di Fusione	133.068			133.068
Riserva di traduzione	(38.936)	56.875		17.939
Utili/Perdite A Nuovo	220.279	1.150.035	2.202.321	(832.007)
<b>Totale</b>	<b>15.448.802</b>	<b>3.622.661</b>	<b>2.727.858</b>	<b>16.343.604</b>

L'incremento della Riserva straordinaria è determinato dall'utile di esercizio 2019 della capogruppo al netto dell'accantonamento per Euro 11 migliaia alla Riserva per adeguamento cambi. A ciò si deve sommare l'effetto positivo per Euro 14 migliaia derivante dall'assegnazione di una parte del bonus MBO mediante attribuzione di azioni proprie ai dipendenti e collaboratori di MailUp.

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

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

La Riserva Stock 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 negativa per azioni proprie in portafoglio corrisponde al prezzo di acquisto delle azioni proprie della capogruppo possedute al 31/12/2020.

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



## Risultato del periodo

Il risultato netto dell'esercizio risulta positivo ed ammonta a Euro 564.957 rispetto ad a Euro 1.150.036 al 31/12/2019. Per un'analisi approfondita dei risultati consolidati si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione annuale, parte integrante di questo bilancio.

## Passività non correnti

### Debiti verso banche e altri finanziatori (13)

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

Si segnala che l'indebitamento del Gruppo è rappresentato da finanziamenti chirografari. Il Gruppo non ha fatto ricorso a finanziamenti agevolati o a moratorie sul rimborso dell'indebitamento già in essere derivanti da provvedimenti legislativi connessi al Covid 19 per il supporto finanziario alle imprese.

### Passività per Right of use a lungo termine (13)

Descrizione	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
Passività Right of use auto a lungo termine	2.572.725	3.398.121	(825.396)
Passività Right of use uffici a lungo termine	111.562	230.386	(118.824)
Passività Right of use PC a lungo termine	12.232	0	12.232
<b>Totale</b>	<b>2.696.519</b>	<b>3.628.507</b>	<b>(931.988)</b>

La passività finanziaria sopra esposta è calcolata in applicazione del Principio Contabile IFRS 16 e corrisponde al valore attuale delle rate future dei contratti di affitto, noleggio e leasing in essere alla data della rilevazione, con scadenza oltre i 12 mesi.

### Altre passività non correnti (14)

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

La quota a medio termine del debito verso BMC Holding B.V., parte venditrice di Datatrics B.V., per la parte da regolarsi in contanti del prezzo di acquisto è stata completamente saldata, rimane la parte di aumento di capitale corrispondente all'importo massimo, pari a Euro 3 milioni, del compenso variabile a titolo di earn out che sarà eventualmente riconosciuto ai venditori al raggiungimento di determinate soglie di fatturato entro il 2022.

### Fondi rischi e oneri (15)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
88.667	200.000	(111.333)

Descrizione	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	31/12/2020
Fondi Trattamento Fine Mandato	200.000	128.667	240.000	88.667
<b>Totale</b>	<b>200.000</b>	<b>128.667</b>	<b>240.000</b>	<b>88.667</b>



Il fondo per trattamento di quiescenza è riferito all'indennità dovuta agli amministratori in sede di cessazione mandato. Nel bilancio consolidato è presente anche l'accantonamento relativo agli amministratori di Agile Telecom, oltre a quello effettuato dalla capogruppo. A seguito del termine del mandato degli amministratori in carica al 31/12/2019 è stato liquidato il relativo Trattamento di fine mandato, ad aprile 2020.

## Fondi del personale (16)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
1.983.682	1.718.547	265.136

La variazione è così determinata.

	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	Utili/Perdite attuariali	31/12/2020
F.Do indennità di licenziamento	1.718.547	410.737	191.545	45.943	1.983.682

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

## Passività per imposte differite (17)

Descrizione	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	31/12/2020
Fondo Per Imposte Differite	419.480	122.824	0	542.303
<b>Totale</b>	<b>419.480</b>	<b>122.824</b>	<b>0</b>	<b>542.303</b>

Il fondo per imposte differite è relativo a differenze derivanti dall'elisione di ammortamenti infragruppo emerse in sede di bilancio consolidato e, in parte preponderante, alle differenze rilevate, da MailUp Inc, tra gli ammortamenti riferiti all'asset editor BEE relativi all'esercizio 2020, e i medesimi costi fiscalmente rilevanti.

## Passività correnti

### Debiti commerciali e altri debiti (18)

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Debiti verso fornitori	11.795.918	12.942.856	(1.146.938)
Debiti verso società collegate	31.220	20.749	10.471
<b>Totale</b>	<b>11.827.138</b>	<b>12.963.604</b>	<b>(1.136.467)</b>

I Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Di seguito si espone la ripartizione dei debiti verso fornitori per area geografica:

Debiti per area geografica	V/ fornitori
Italia	8.257.702
UE	2.774.666
Extra UE	763.551
<b>Totale</b>	<b>11.795.918</b>



## Debiti verso banche e altri finanziatori (19)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
985.500	992.262	(6.762)

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Debiti Verso Banche A Breve	69.400	100.735	(31.334)
Finanziamenti Quota A Breve	916.100	891.527	24.573
<b>Totale</b>	<b>985.500</b>	<b>992.262</b>	<b>(6.762)</b>

La voce Finanziamenti quota a breve è relativa alle quote residue a breve termine dei finanziamenti chirografari accessi dalla capogruppo con Banco BPM, Credito Emiliano, Banca BPER e Credit Agricole. La restante voce è relativa al debito bancario verso i circuiti di pagamento elettronico per i pagamenti effettuati mediante carta di credito.

## Passività diritto d'uso breve termine (20)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
1.029.099	1.017.635	11.464

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Passività Right of use auto a breve termine	833.063	818.165	14.898
Passività Right of use uffici a breve termine	183.157	199.470	(16.313)
Passività Right of use PC a breve termine	12.879	0	12.879
<b>Totale</b>	<b>1.029.099</b>	<b>1.017.635</b>	<b>11.464</b>

La passività finanziaria sopra esposta è calcolata in applicazione del Principio Contabile IFRS 16 e corrisponde al valore attuale delle rate future dei contratti di affitto, noleggio e leasing in essere alla data della rilevazione, con scadenza entro i 12 mesi.

## Altre passività correnti (21)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
11.774.140	11.388.875	385.266

Si espone di seguito la composizione delle Altre passività correnti:

Descrizione	31/12/2020
Acconti	1.092
Debiti tributari	1.071.560
Debiti verso Istituti di previdenza	453.294
Debiti verso amministratori per emolumenti	92.827
Debiti verso dipendenti per salari, ferie, permessi e mensilità aggiuntive	1.140.999
Debiti per bonus MBO	410.002
Ratei Passivi	24.142
Risconti Passivi	8.574.043
Altri debiti	6.181
<b>Totale</b>	<b>11.774.140</b>



I debiti tributari sono principalmente riferibili alle ritenute applicate sui redditi da lavoro dipendente e autonomo da versare nel corso del periodo successivo, al debito per le imposte dirette stanziate e dovute e all'IVA. I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale sono principalmente relativi agli oneri sociali di varia natura da versare nel corso del periodo successivo con riferimento alle retribuzioni dell'ultimo mese, alla tredicesima mensilità e alle ferie maturate e non godute. Risconti passivi: la maggior parte dei ricavi di MailUp è basata su canoni annuali ricorrenti. MailUp incassa i canoni derivanti dal servizio email, ma, per il principio di competenza, solo una parte dei canoni andrà a formare i ricavi dell'anno di competenza, mentre la parte non di competenza, ovvero i risconti passivi formano la base dei ricavi dell'anno successivo. Anche le altre controllate che propongono i propri servizi con modalità a canone anticipato SaaS, come Acumbamail, MailUp Inc, Datatrics e Globase sono soggette al calcolo dei risconti passivi, anche se in misura minore essendo detti canoni principalmente mensili. I risconti passivi sono anche relativi al canale SMS, nel caso in cui, tipicamente in MailUp, la vendita sia anticipata rispetto all'effettivo utilizzo ed invio da parte del cliente. Rispetto al 31/12/2019 vi è stato un aumento significativo dei risconti passivi SMS legato principalmente ad un cliente della controllata Agile Telecom. Quest'ultimo ha acquistato ingenti pacchetti di SMS in modalità prepagata, di cui ha usufruito solo in parte, per cui i ricavi relativi ai servizi non ancora usufruiti a fine esercizio sono stati stornati e imputati a tale voce.

Il Gruppo non ha usufruito di misure di rinvio dei versamenti fiscali concesse alle imprese per fronteggiare la crisi sanitaria, con l'eccezione della controllata olandese Datatrics B.V. che ha beneficiato del rinvio del pagamento dei debiti IVA e delle ritenute fiscali sui dipendenti che saranno corrisposte mediante rate costanti distribuite sui successivi 24 mesi.

## Conto Economico

### Ricavi (22)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
65.233.588	60.797.342	4.436.247

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi risultano pari a Euro 65,2 milioni registrando un incremento di Euro 4,4 milioni (+7,3 %) 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	Variazioni
Ricavi Email	16.471.759	14.264.235	2.207.524
Ricavi SMS	44.517.527	42.724.773	1.792.755
Ricavi Preceptive Marketing	2.712.047	2.280.294	431.752
Altri ricavi	1.532.255	1.528.040	4.215
<b>Totale</b>	<b>65.233.588</b>	<b>60.797.342</b>	<b>4.436.247</b>

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

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

### COGS (Cost of goods sold) (23)



Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
44.437.483	44.108.421	329.062

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acquisti	39.116.425	38.070.183	1.046.242
Servizi	2.705.771	2.492.567	213.204
Costi Per Godimento Beni Di Terzi	11.880	16.816	(4.936)
Costo Del Personale	2.548.224	3.467.338	(919.114)
Oneri Diversi Di Gestione	55.183	61.517	(6.334)
<b>Totale</b>	<b>44.437.483</b>	<b>44.108.421</b>	<b>329.062</b>

I COGS sono determinati dai costi direttamente riferibili all'erogazione dei servizi che rappresentano il core business del Gruppo, cioè le piattaforme tecnologiche e i servizi gestiti dalle società rientranti nel perimetro di consolidamento. Rientrano in questa categoria i costi per l'infrastruttura tecnologica IT, compresi i costi del personale specifico, i costi delle aree direttamente coinvolte nell'erogazione del servizio, ad esempio i reparti deliverability, help-desk, le aree che si occupano della personalizzazione dei servizi su richiesta del cliente e altri costi variabili direttamente riferibili ai servizi venduti alla clientela. La parte decisamente preponderante è rappresentata dagli acquisti di invii SMS, circa Euro 38,7 milioni, effettuati da Agile Telecom presso fornitori esterni.

### Costi Sales & Marketing (24)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
6.067.031	4.407.434	1.659.597

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acquisti	5.966	15.098	(9.132)
Servizi	1.880.721	1.227.559	653.162
Costi Per Godimento Beni Di Terzi	11.073	5.745	5.328
Costo Del Personale	4.167.050	3.156.928	1.010.122
Oneri Diversi Di Gestione	2.221	2.105	116
<b>Totale</b>	<b>6.067.031</b>	<b>4.407.434</b>	<b>1.659.597</b>

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

### Costi Research & Development (25)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
2.855.242	1.634.865	1.220.376

La voce è così dettagliata:



Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acquisti	1.259	13.848	(12.589)
Servizi	97.272	95.535	1.737
Costi Per Godimento Beni Di Terzi	4.670	2.595	2.075
Costo Del Personale	4.369.617	3.010.486	1.359.131
Costo del personale capitalizzato	(1.617.578)	(1.487.600)	(129.978)
<b>Totale</b>	<b>2.855.241</b>	<b>1.634.865</b>	<b>1.220.376</b>

Tali costi sono relativi ai reparti che si occupano dell'attività di ricerca e sviluppo riferita alla piattaforma MailUp, all'editor BEE e all'infrastruttura di invio degli SMS di Agile Telecom. Per finalità di maggiore chiarezza espositiva, viene evidenziato separatamente l'ammontare dei costi di personale capitalizzati, evidenziando poi, nello schema di Conto Economico adottato, il costo netto risultante. La capitalizzazione viene effettuata in relazione all'utilità futura dei progetti di sviluppo software della piattaforma MailUp, dell'editor BEE e dell'infrastruttura di invio SMS di Agile Telecom. L'attività di ricerca e sviluppo per l'esercizio oggetto di analisi è descritta in modo approfondito nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato. I progetti di R&S sono oggetto di specifica analisi della Relazione sulla gestione, parte integrante della presente relazione annuale consolidata.

### Costi Generali (26)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
6.785.130	5.851.393	933.737

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Acquisti	95.379	172.179	(76.800)
Servizi	4.313.697	3.372.668	941.029
Costi Per Godimento Beni Di Terzi	105.767	169.337	(63.570)
Costo Del Personale	1.941.827	1.841.479	100.348
Oneri Diversi Di Gestione	328.460	295.729	32.730
<b>Totale</b>	<b>6.785.130</b>	<b>5.851.393</b>	<b>933.737</b>

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

### Ammortamenti e svalutazioni (27)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
3.708.750	2.945.722	763.028

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Ammortamenti e accantonamenti generali	433.251	220.420	212.831
Ammortamenti diritto d'uso	1.096.314	812.013	284.301
Ammortamenti R&D	2.024.675	1.913.289	111.387
Accantonamenti e Svalutazioni	154.510	0	154.510
<b>Totale</b>	<b>3.708.750</b>	<b>2.945.722</b>	<b>763.028</b>



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.

L'importo di Euro 154.510 è relativa alla svalutazione della differenza di consolidamento (avviamento) scaturita dall'acquisto della partecipazione nella subholding MailUp Nordics a sua volta controllante di Globase International, risultante dalla procedura di impairment test, come dettagliato in precedenza ai sensi del principio IAS 36.

### Gestione finanziaria (28)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
178.809	27.172	151.636

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Proventi Finanziari	(43.539)	(61.837)	18.299
Oneri Finanziari	86.084	74.831	11.253
Utili Su Cambi	(46.511)	(27.882)	(18.629)
Perdite Su Cambi	182.775	42.061	140.714
<b>Totale</b>	<b>178.809</b>	<b>27.172</b>	<b>151.636</b>

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

Gli oneri finanziari comprendono l'interest cost derivante dalla valutazione attuariale secondo lo IAS 19R e gli interessi passivi relativi alla passività finanziaria Right of Use per Euro 43 migliaia calcolati in base all'IFRS 16.

L'aumento sensibile delle perdite su cambi è dato dall'oscillazione sfavorevole del cambio Euro/ Dollaro Usa.

### Imposte sul reddito d'esercizio (29)

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
(636.219)	(672.299)	36.081

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Imposte correnti	(565.781)	(387.000)	(178.782)
Imposte differite	(70.437)	(285.300)	214.862
<b>Totale</b>	<b>(636.219)</b>	<b>(672.299)</b>	<b>36.081</b>

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

### Utile per azione (30)

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 2020. Di seguito sono esposti il risultato d'esercizio e le informazioni sulle azioni utilizzate al fine del calcolo dell'utile per azione base.





Descrizione	31/12/2020
<b>Utile netto attribuibile ai soci</b>	564.927
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
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,0380</b>

L'utile diluito per azione è così calcolato:

Descrizione	31/12/2020
<b>Utile netto attribuibile ai soci</b>	564.927
Numero della azioni ordinario 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
Azioni potenzialmente assegnabili a fine esercizio	948.866
Numero ponderato delle azioni in circolazione	15.339.049
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,0368</b>

## Organico

Al 31/12/2020 i dipendenti del Gruppo ammontano a 243 unità di cui 4 dirigenti, 19 quadri, 220 impiegati. Il numero degli occupati complessivamente impiegati nell'arco dell'anno, ossia le U.L.A. (Unità Lavorative Annue) ammontano a numero 215,17 a livello di gruppo.

Livello d'inquadramento	Numero complessivo	%	Italia	Stati Uniti	Spagna	Danimarca	Olanda
Impiegati	220	90%	168	13	9	2	28
Quadri	19	8%	16		2	1	
Dirigenti	4	2%	3	1			
<b>Totale</b>	<b>243</b>	<b>100%</b>	<b>187</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>28</b>

## Transazioni con parti correlate



I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 2 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate - sono effettuati a normali condizioni di mercato. Per gli approfondimenti del caso, compresa la tabella che presenta il dettaglio della movimentazione intervenuta, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione al 31/12/2020.

### Compensi ad Amministratori e Sindaci

Il compenso agli Amministratori, comprensivo della relativa contribuzione, è stato pari, nell'anno in oggetto a Euro 1.295.220 mentre il compenso ai Collegi Sindacali, dove presenti, è stato pari ad Euro 48.000.

### Compensi alla società di revisione

Si evidenzia che - ai sensi della lettera 16bis dell'art. 2427 cc - l'importo totale dei corrispettivi spettanti alla società di revisione ricompresi nella relazione annuale al 31/12/2020 a livello consolidato è stato pari a complessivi Euro 45.564.

### Informativa sull'Attività di direzione e coordinamento

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

### Contributi su bandi dalle pubbliche amministrazioni

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124 Si evidenzia che nell'esercizio 2020 la sola 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
	<b>Totale</b>	<b>614.347,96</b>

### Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del semestre

Si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione annuale consolidata al 31/12/2020 per gli approfondimenti del caso.

La presente relazione finanziaria consolidata, composta 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 del periodo 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](https://mailupgroup.com)  [investor.relations@mailupgroup.com](mailto:investor.relations@mailupgroup.com)

