

BILANCIO D'ESERCIZIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2018

MAILUP S.P.A.

Sede in VIALE FRANCESCO RESTELLI 1

20124 MILANO (MI)

Capitale sociale Euro 373.279,16 i.v.

Reg. Imp. 01279550196

Rea 1743733

Bilancio redatto secondo i Principi Contabili IAS/IFRS

-Valori in Euro -



Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

Nome e Cognome

Monfredini Matteo

Gorni Nazzareno

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 indipendente senza deleghe

Consigliere indipendente senza deleghe

Collegio Sindacale

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

Nome e Cognome

Manfredini Michele

Ferrari Fabrizio

Rosaschino Giovanni

Carica

Presidente del Collegio Sindacale

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo

Ruggeri Piergiorgio

Tirindelli Andrea

Sindaco Supplente

Sindaco Supplente

Società di revisione

(Scadenza approvazione bilancio al 31 dicembre 2019)

BDO Italia S.p.A.

Bilancio d'esercizio MailUp S.p.A. al 31/12/2018

Stato Patrimoniale - importi in unità di Euro	Note	31/12/2018	31/12/2017	Variazione	Delta %
Attività materiali	1	1.010.920	960.140	50.780	5,3 %
Attività immateriali	2	3.392.685	3.523.559	(130.874)	(3,7 %)
Partecipazioni in società controllate	3	18.224.108	10.787.832	7.436.276	68,9 %
Partecipazioni in società collegate e joint venture	4	102.000	102.000		
Altre Attività non correnti	5	1.034.403	569.714	464.690	81,6 %
Attività per imposte differite	6	798.883	567.441	231.443	40,8 %
Totale Attività non correnti		24.563.000	16.510.686	8.052.314	48,8 %
Crediti Commerciali e altri crediti	7	1.518.205	1.122.239	395.966	35,3 %
Crediti verso società controllate	8	635.764	696.183	(60.418)	(8,7 %)
Crediti verso società collegate	8	13.067	19.368	(6.300)	(32,5 %)
Altre attività correnti	9	2.705.458	1.222.223	1.483.235	121,4 %
Attività Finanziarie Che Non Costituiscono Immobilizzazioni	10	469.489		469.489	100,0 %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	5.637.167	8.569.540	(2.932.372)	(34,2 %)
Totale Attività correnti		10.979.150	11.629.551	-650.401	(5,6 %)
Totale Attività		35.542.150	28.140.237	7.401.913	26,3 %
Capitale sociale	12	373.279	354.237	19.042	5,4 %
Riserve	13	14.388.360	11.832.343	2.556.017	21,6 %
Risultato dell'esercizio		775.783	1.059.104	(283.321)	(26,8 %)
Totale Patrimonio Netto		15.537.422	13.245.684	2.291.738	17,3 %
Debiti verso banche e altri finanziatori	14	342.173	1.772.007	(1.429.834)	(80,7 %)
Altre passività non correnti	15	3.748.296		3.748.296	100,0 %
Fondi rischi e oneri	16	144.405	84.405	60.000	71,1 %
Fondi del personale	17	1.142.221	943.829	198.393	21,0 %
Totale Passività non correnti		5.377.095	2.800.241	2.576.854	92,0 %
Debiti commerciali e altri debiti	18	1.124.736	823.220	301.516	36,6 %
Debiti verso società controllate	19	1.735.989	1.590.528	145.460	9,1 %
Debiti verso società collegate	19	23.500		23.500	100,0 %
Debiti verso banche e altri finanziatori	20	1.456.291	1.602.878	(146.587)	(9,1 %)
Altre passività correnti	21	10.287.118	8.077.686	2.209.432	27,4 %
Totale Passività correnti		14.627.633	12.094.312	2.533.321	20,9 %
Totale Passività		35.542.150	28.140.237	7.401.913	26,3 %

Conto Economico - importi in unità di Euro	Note	31/12/2018	% Tot Ricavi	31/12/2017	% Tot Ricavi	Variazione	Delta %
Ricavi Mail	22	8.765.479	60,4 %	8.010.006	62,6 %	755.472	9,4 %
Ricavi SMS	22	3.636.034	25,1 %	2.937.299	23,0 %	698.734	23,8 %
Ricavi Professional Services	22	460.847	3,2 %	299.149	2,3 %	161.698	54,1 %
Ricavi Intercompany	22	51.612	0,4 %	453.466	3,5 %	(401.854)	(88,6 %)
Altri Ricavi E Proventi	22	707.337	4,9 %	721.062	5,6 %	(13.725)	(1,9 %)
Altri Ricavi e Proventi Intercompany	22	887.321	6,1 %	372.896	2,9 %	514.425	138,0 %
Totale Ricavi		14.508.630	100,0 %	12.793.879	100,0 %	1.714.751	13,4 %
Costi COGS	23	6.132.221	42,3 %	4.785.584	37,4 %	1.346.636	28,1 %
Gross Profit		8.376.409	57,7 %	8.008.295	62,6 %	368.114	4,6 %
Costi S&M	24	2.531.929	17,5 %	2.441.652	19,1 %	90.277	3,7 %
Costi R&D	25	1.077.935	7,4 %	822.781	6,4 %	255.154	31,0 %
<i>Costo del personale R&D capitalizzato</i>		<i>(997.909)</i>	<i>(6,9 %)</i>	<i>(814.621)</i>	<i>(6,4 %)</i>	<i>(183.288)</i>	<i>22,5 %</i>
<i>Costo R&D</i>		<i>2.075.844</i>	<i>14,3 %</i>	<i>1.637.402</i>	<i>12,8 %</i>	<i>438.442</i>	<i>26,8 %</i>
Costi Generali	26	3.917.603	27,0 %	2.986.388	23,3 %	931.216	31,2 %
Totale altri costi operativi		7.527.467	51,9 %	6.250.821	48,9 %	1.276.647	20,4 %
Ebitda		848.942	5,9 %	1.757.474	13,7 %	(908.532)	(51,7 %)
Ammortamenti generali	27	148.990	1,0%	93.172	0,7%	55.819	59,9%
Ammortamenti R&D	27	1.204.922	8,3 %	1.086.080	8,5 %	118.842	10,9 %
Ammortamenti COGS	27	244.814	1,7 %	271.252	2,1 %	(26.437)	(9,7 %)
Ammortamenti e accantonamenti		1.598.727	11,0 %	1.450.504	11,3 %	148.224	10,2 %
Ebit		(749.785)	(5,2 %)	306.971	2,4 %	(1.056.756)	(344,3 %)
Gestione finanziaria	28	1.308.445	9,0 %	807.699	6,3 %	500.745	62,0 %
Ebt		558.660	3,9 %	1.114.670	8,7 %	(556.011)	(49,9 %)
Imposte Correnti	29	(8.689)	(0,1 %)	(43.982)	(0,3 %)	35.293	(80,2 %)
Imposte Anticipate	29	225.812	(1,6 %)	(14.334)	(0,1 %)	240.146	1.675,4 %
Imposte Differite	29			2.750	0,0 %	(2.750)	(100,0 %)
Utile (Perdita) d'esercizio		775.783	5,3 %	1.059.104	8,3 %	(283.321)	(26,8 %)
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		(17.829)	(0,1 %)	(50.352)	(0,4 %)	32.522	(64,6 %)
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		757.954	5,2 %	1.008.753	7,9 %	(250.799)	(24,9 %)

Risultato:

per azione	0,054	0,084
per azione diluito	0,053	0,082

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto separato

Valori in Euro	31/12/2017	Destinazione risultato	Aumento di capitale	Variazione riserva sovrapprezzo	Acquisto azioni proprie	Riserva OCI	Stock option plan	Variazioni legate alla fusione con la controllata Network Srl	Risultato d'esercizio	31/12/2018
Capitale sociale	354.237		16.446				2.596			373.279
Riserva sovrapprezzo azioni	11.041.306		1.541.364	(131.296)			218.583			12.669.957
Riserva legale	60.000	20.000								80.000
Riserva straordinaria	1.520.535	1.039.104								2.559.640
Riserva azioni proprie in portafoglio	(115.219)				(48.251)					(163.470)
Riserva per utili su cambi	25.289									25.289
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(212.668)									(212.668)
Riserva per Stock Option	93.448						(65.658)			27.790
Riserva OCI	(99.966)					(17.829)				(117.795)
Riserva FTA	(613.449)									(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068									133.068
Risultato d'esercizio	1.059.104	(1.059.104)							775.783	775.783
Patrimonio netto	13.245.684	-	1.557.810	(131.296)	(48.251)	(17.829)	155.521	-	775.783	15.537.422

Valori in Euro	31/12/2016	Destinazione risultato	Aumento di capitale	Variazione riserva sovrapprezzo	Acquisto azioni proprie	Riserva OCI	Stock option plan	Variazioni legate alla fusione con la controllata Network Srl	Risultato d'esercizio	31/12/2017
Capitale sociale	283.266		68.375				2.596			354.237
Riserva sovrapprezzo azioni	4.607.721		5.989.680	96.240			347.665			11.041.306
Riserva legale	60.000									60.000
Riserva straordinaria	295.624	1.224.912								1.520.535
Riserva azioni proprie in portafoglio	(112.466)				(2.753)					(115.219)
Riserva per utili su cambi	25.289									25.289
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(178.028)							(34.640)		(212.668)
Riserva per Stock Option	94.005						(557)			93.448
Riserva OCI	(49.615)					(15.429)		(34.922)		(99.966)
Riserva FTA	(608.066)							(5.383)		(613.449)
Riserva da avanzo fusione	-							133.068		133.068
Risultato d'esercizio	1.224.912	(1.224.912)							1.059.104	1.059.104
Patrimonio netto	5.642.641	-	6.058.055	96.240	(2.753)	(15.429)	349.704	58.122	1.059.104	13.245.684

Rendiconto finanziario al bilancio separato

Rendiconto Finanziario - importi espressi in unità di Euro	31/12/2018	31/12/2017
Utile (perdita) dell'esercizio	775.783	1.059.104
Imposte sul reddito	8.689	43.982
Imposte anticipate/differite	(225.812)	11.584
Interessi passivi/(interessi attivi)	(25.330)	16.683
(Utili)/Perdite su cambi	(9.693)	57.552
(Dividendi)	(1.273.422)	(881.934)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(749.785)	306.971
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	328.537	244.551
Accantonamenti altri fondi	67.376	39.335
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.591.351	1.444.971
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari	295.463	
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	1.532.941	2.035.829
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(329.247)	(269.710)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	470.476	308.686
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(466.692)	(86.265)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	1.517.535	198.261
Decremento/(incremento) crediti tributari	(369.324)	12.000
Incremento/(decremento) debiti tributari	185.129	30.879
Decremento/(incremento) altri crediti	(848.611)	106.879
Incremento/(decremento) altri debiti	(271.578)	(1.796.776)
Altre variazioni del capitale circolante netto		2.928
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	1.420.628	542.710
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	11.425	(16.886)
(Imposte sul reddito pagate)	(18.317)	
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
Dividendi incassati	1.273.422	881.934
(Utilizzo dei fondi)	(101.466)	(50.484)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	2.585.692	1.357.274
A Flusso finanziario della gestione operativa	2.585.692	1.357.274
Immobilizzazioni materiali	(365.399)	(594.912)
<i>(Investimenti)</i>	<i>(365.399)</i>	<i>(594.912)</i>
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali	(1.145.858)	(975.535)
<i>(Investimenti)</i>	<i>(1.145.858)</i>	<i>(975.535)</i>
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie	(1.884.731)	(285.490)
<i>(Investimenti)</i>	<i>(1.884.731)</i>	<i>(285.490)</i>
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate	(500.000)	
<i>(Investimenti)</i>	<i>(500.000)</i>	
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Acquisizione o cessione di società controllate		
B Flusso finanziario dell'attività di investimento	(3.895.987)	(1.855.937)
Mezzi di terzi	(1.576.421)	15.776
<i>Incremento (decremento) debiti a breve verso banche</i>	<i>4.783</i>	<i>8.322</i>
<i>Accensione finanziamenti</i>		<i>1.400.000</i>
<i>Rimborso finanziamenti</i>	<i>(1.581.205)</i>	<i>(1.392.546)</i>
Mezzi propri	(45.655)	6.002.843
<i>Aumento di capitale a pagamento</i>	<i>2.596</i>	<i>67.846</i>
<i>Cessione (acquisto) di azioni proprie</i>	<i>(48.251)</i>	<i>(2.753)</i>
<i>Variazione riserva sovrapprezzo</i>		<i>5.937.750</i>
C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	(1.622.076)	6.018.619
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(2.932.372)	5.519.956
Disponibilità liquide Apertura	8.569.540	3.049.584
Disponibilità liquide Chiusura	5.637.167	8.569.540
Variazione Disponibilità Liquide	(2.932.372)	5.519.956

Note esplicative al bilancio separato al 31/12/2018

Informazioni Generali

Attività svolte

MailUp S.p.A. (di seguito "MailUp") è un'affermata realtà aziendale nel settore Cloud Marketing Technologies o MarTech (newsletter/email SMS, social network), ha sviluppato una piattaforma Software-as-a-Service ("SaaS") multicanale (email, newsletter, SMS e social) di cloud computing per la gestione professionale di campagne marketing digitali, utilizzata da oltre 10.000 clienti diretti, cui si aggiungono numerosi clienti indiretti gestiti dalla capillare rete dei rivenditori. Le azioni ordinarie di MailUp sono ammesse alle negoziazioni sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana da luglio 2014. Per ulteriori dettagli ed approfondimenti sul business della società si rimanda alla Relazione sulla Gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2018 che costituisce parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Principi contabili

Criteri 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 dell'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 1 gennaio 2015 e il presente bilancio 2018 presenta un esercizio comparativo (l'esercizio 2017). Al riguardo si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 sono quelli in vigore a tale data e sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

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

Con riferimento allo IAS 1 paragrafi 25 e 26, gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria della Società, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale della Società che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2018, sono adottati principi contabili propri di un'azienda in funzionamento.

Il bilancio chiuso al 31/12/2018 è sottoposto a revisione legale da parte di BDO Italia S.p.A., in virtù dell'incarico ad essa conferito per il periodo fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2019.

Schemi di Bilancio

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

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

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

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

b) nel Conto Economico i componenti positivi e negativi del reddito sono esposti per destinazione. Tale scelta è stata dettata dalla maggiore facilità di lettura e comparabilità rispetto ai bilanci degli altri player del medesimo settore. Nella 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 in vigore dal 1 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

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 di attività immateriali o "Impairment"".

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

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

- l'intenzione di implementare l'attività immateriale per usarla o venderla;
- la capacità di usare o vendere l'attività immateriale;
- la capacità di valutare attendibilmente il costo attribuibile all'attività immateriale durante il suo sviluppo;
- la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo, adeguate per completare lo sviluppo e per l'utilizzo o la vendita dell'attività immateriale;
- in quale modo l'attività immateriale genererà probabili benefici economici futuri.

Le altre immobilizzazioni, iscritte con il consenso del Collegio Sindacale, sono relative ai costi di traduzione di componenti della piattaforma sostenuti per renderla fruibile sui mercati esteri.

Le immobilizzazioni in corso sono relative ai costi sostenuti o progetti di sviluppo sulla piattaforma MailUp, ma che alla data del 31/12/2018 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.

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 2018 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 31/12/2018, 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 1 gennaio 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

Benefici addizionali sono riconosciuti al management di Mailup attraverso piani di partecipazione al capitale. I summenzionati piani vengono contabilizzati secondo quanto previsto dall'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, tali piani rappresentano una componente della retribuzione dei beneficiari; pertanto, per i piani che prevedono una remunerazione in strumenti di capitale, il costo è rappresentato dal fair value di tali strumenti alla data di assegnazione, ed è rilevato a conto economico consolidato tra i "Costi per il personale" lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita una riserva di patrimonio netto denominata "Riserva stock option plan". Le variazioni nel fair value successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Alla fine di ogni esercizio viene aggiornata la stima del numero di diritti che matureranno fino alla scadenza. La variazione di stima è portata a riduzione della voce "Riserva stock option plan" con contropartita "Costi per il personale".

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 2019. La quota effettivamente maturata è stata pertanto stanziata nel 2018 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.

Perdita di valore delle attività immateriali o "Impairment"

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).

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.

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La predisposizione del bilancio in conformità con gli IFRS richiede, da parte degli amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, trovano fondamento in valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e su assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi rilevati in bilancio, e l'informativa fornita. I risultati finali effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente elencate le voci che richiedono maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui risultati finanziari.

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.

Criteria di conversione dei valori espressi in valuta (per il bilancio consolidato)

Moneta funzionale

La società predispose il bilancio in accordo alla moneta di conto utilizzata in Italia. La valuta funzionale della Società è l'Euro che rappresenta la valuta di presentazione del bilancio separato.

Transazioni e rilevazioni contabili

Le transazioni effettuate in valuta estera vengono inizialmente rilevate al tasso di cambio alla data della transazione.

Alla data di chiusura del bilancio le attività e passività monetarie denominate in valuta estera vengono riconvertite in base al tasso di cambio vigente a tale data.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al valore equo sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

Variazione nei principi contabili

I principi contabili adottati dal Gruppo non sono stati modificati rispetto a quelli applicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017. Si riportano per completezza i principi contabili ed emendamenti oggetto di modifica nel corso dell'anno e dei principi non ancora omologati/applicati.

NUOVI PRINCIPI E INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE E IN VIGORE A PARTIRE DAL 1° GENNAIO 2018

Ai sensi dello IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2018.

IFRS 15 (Ricavi provenienti da contratti con i clienti)

In data 22 settembre 2016 è stato emesso il Regolamento UE n. 2016/1905 che ha recepito a livello comunitario l'IFRS 15 (*Ricavi provenienti da contratti con i clienti*) e le relative modifiche. Inoltre, in data 31 ottobre 2017 è stato emesso il Regolamento UE n. 2017/1987 che ha recepito i *Chiarimenti all'IFRS 15*.

L'IFRS 15 sostituisce i principi che disciplinavano la rilevazione dei ricavi, ovvero, lo IAS 18 (*Ricavi*), lo IAS 11 (Lavori in corso su Ordinanze) e le relative interpretazioni sulla rilevazione dei ricavi (IFRIC 13 *Programmi di fidelizzazione della clientela*, IFRIC 15 *Accordi per la costruzione di immobili*, IFRIC 18 *Cessioni di attività da parte della clientela* e SIC 31 *Ricavi – Operazioni di baratto comprendenti attività pubblicitaria*).

L'impatto complessivo netto (effetti fiscali inclusi) derivante dall'adozione dell'IFRS 15 sul patrimonio netto della Società al 1° gennaio 2018 (data di transizione) non ha comportato alcun effetto.

L'adozione di tale principio non ha comportato alcun effetto significativo sul Bilancio al 31 dicembre 2018.

IFRS 9 (Strumenti Finanziari)

L'adozione di tale principio non ha comportato effetti significativi sul Bilancio al 31 dicembre 2018.

L'impatto complessivo netto (effetti fiscali inclusi) derivante dall'adozione dell'IFRS 9 sul patrimonio netto della Società al 1° gennaio 2018 (data di transizione) non ha comportato alcun effetto.

Con riferimento all'IFRS 9, vengono definite per le attività finanziarie (diverse dai crediti commerciali verso i clienti) i modelli di business in base alle logiche di impiego della liquidità e alle tecniche di gestione degli strumenti finanziari.

In particolare, i modelli di business adottati sono i seguenti:

- Hold to collect: trattasi di strumenti finanziari: i) impiegati per assorbire i surplus di cassa temporanei e garantire un adeguato rendimento di mercato; ii) caratterizzati per loro natura da un basso livello di rischio; iii) detenuti principalmente fino alla scadenza;
- Hold to collect and sell: trattasi di strumenti finanziari: i) impiegati per assorbire i surplus di cassa di breve/medio termine; ii) appartenenti alla categoria degli strumenti monetari (titoli di stato) caratterizzati da un livello di rischio basso; iii) detenuti, di norma, fino a scadenza o venduti al verificarsi di eventi quali il manifestarsi di specifiche necessità di liquidità.

Inoltre, nell'ambito della gestione del credito commerciale il Management persegue, attraverso il continuo monitoraggio delle performance d'incasso dalla clientela, l'ottimizzazione della gestione del capitale circolante. In particolare, la società e il gruppo adotta nella gestione dei crediti commerciali il modello "Hold to collect" in quanto trattasi generalmente di crediti per servizi erogati caratterizzati da un basso livello di rischio e detenuti fino a scadenza. Per detti crediti, la società e il gruppo adotta il modello semplificato che prevede la valorizzazione dell'*Expected Credit Loss* sull'intera vita utile del credito.

Modifiche all'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni)

In data 26 febbraio 2018 è stato emesso il Regolamento UE n. 2018/289 che ha recepito alcune modifiche all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni. Tali modifiche riguardano:

- le modalità di calcolo del fair value di operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa alla data di valutazione (i.e. alla data di assegnazione, alla data di chiusura di ogni periodo contabile e alla data di regolazione) che devono essere effettuate tenendo in considerazione le condizioni di mercato (ad es. un target di prezzo delle azioni) e le condizioni diverse da quelle di maturazione;
- il trattamento contabile delle operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale nelle quali l'entità opera da sostituto d'imposta per le passività fiscali del dipendente (ritenuta d'acconto);
- la contabilizzazione delle modifiche ai termini e alle condizioni che determinano il cambiamento di classificazione da pagamenti basati su azioni "regolati per cassa" a pagamenti basati su azioni "regolati con strumenti rappresentativi di capitale".

L'adozione di dette modifiche non ha comportato alcun effetto sul Bilancio al 31 dicembre 2018.

Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2014–2016)

In data 7 febbraio 2018 è stato emesso il Regolamento UE n. 2018/182 che ha recepito alcune modifiche allo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture.

Cambiamenti di destinazione di investimenti immobiliari - Modifiche allo IAS 40

In data 14 marzo 2018 è stato emesso il Regolamento UE n. 2018/400 che ha recepito alcune modifiche allo IAS 40 - Investimenti immobiliari.

IFRIC 22 – Operazioni in valuta estera con pagamento anticipato/acconto ricevuto

In data 28 marzo 2018 è stato emesso il Regolamento UE n. 2018/519 che ha recepito l'Interpretazione IFRIC 22 "Operazioni in valuta estera con pagamento anticipato/acconto ricevuto".

L'adozione di tali modifiche/interpretazioni non ha comportato alcun effetto sul Bilancio al 31 dicembre 2018.

NUOVI PRINCIPI ED INTERPRETAZIONI EMESSI DALLO IASB MA NON ANCORA APPLICABILI

Alla data di redazione del presente bilancio intermedio, i seguenti nuovi Principi/Interpretazioni sono stati emessi dallo IASB, ma non sono ancora applicabili.

	<i>Applicazione obbligatoria a partire dal</i>
Nuovi Principi / Interpretazioni recepiti dalla UE	
IFRS 16 (<i>Leasing</i>)	1/1/2019
Modifiche all'IFRS 9: Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa	1/1/2019
Nuovi Principi / Interpretazioni non ancora recepiti dalla UE	
IFRIC 23 – Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito	1/1/2019
Modifiche allo IAS 28: Interessenze a lungo termine nelle Partecipazioni in società collegate e joint venture	1/1/2019

IFRS 16 (*Leasing*)

In data 31 ottobre 2017 è stato emesso il Regolamento UE n. 2017/1986 che ha recepito a livello comunitario l'IFRS 16 (*Leasing*). L'IFRS 16 sostituisce lo IAS 17 (*Leasing*) e le relative Interpretazioni (IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing; SIC 15 Leasing operativo—Incentivi; SIC 27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing). L'IFRS 16 si applica a partire dal 1° gennaio 2019.

Per i contratti di locazione passiva, il nuovo principio prevede, salvo limitate eccezioni, la rilevazione del diritto d'uso acquisito tra le attività immateriali del bilancio, in contropartita della passività finanziaria costituita dal valore attuale dei canoni di locazione futuri.

In sede di prima applicazione, per i leasing precedentemente classificati secondo lo IAS 17 come leasing operativi, la società intende applicare il metodo retrospettivo semplificato con la rilevazione della passività finanziaria per contratti di leasing e del corrispondente valore del diritto d'uso misurati sui residui canoni contrattuali alla data di transizione.

I contratti che ricadono nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 si riferiscono principalmente ai contratti di locazione dei siti sui quali insistono le infrastrutture della società.

Con riferimento alle opzioni ed esenzioni previste dall'IFRS 16, la Società adotterà le seguenti scelte:

- l'IFRS 16 non viene generalmente applicato alle attività immateriali, ai contratti di breve durata (ovvero inferiori a 12 mesi) e di basso valore unitario;
- i diritti d'uso e le passività finanziarie relative ai contratti di leasing vengono classificati su specifiche voci nella situazione patrimoniale-finanziaria;
- i contratti con caratteristiche simili vengono valutati utilizzando un unico tasso di attualizzazione;
- i contratti di leasing precedentemente valutati come leasing finanziari ai sensi dello IAS 17 mantengono i valori precedentemente iscritti.

I principali impatti sul bilancio della Società, tuttora in corso di affinamento, sono così riassumibili:

- Situazione patrimoniale - finanziaria: maggiori attività non correnti per l'iscrizione del "diritto d'uso dell'attività presa in locazione" in contropartita di maggiori passività di natura finanziaria pari a circa 2,5 milioni;

- Conto economico separato: diversa natura, qualificazione e classificazione delle spese (ammortamento del “diritto d’uso dell’attività” e “oneri finanziari per interessi” rispetto ai “Costi per godimento di beni di terzi - canoni per leasing operativo”, come da IAS 17). In costanza di portafoglio contratti (e dei relativi canoni) in essere al 1° gennaio 2019, l’incremento stimato dell’EBITDA del 2019 sarebbe pari a circa 0,3 milioni di euro. Inoltre, la combinazione tra l’ammortamento per quote costanti del “diritto d’uso dell’attività” e il metodo del tasso di interesse effettivo applicato ai debiti per leasing comporta, rispetto allo IAS 17, una diversa distribuzione temporale del costo totale del contratto di locazione, con maggiori oneri a conto economico nei primi anni del contratto di leasing e oneri decrescenti negli ultimi anni;
- Rendiconto finanziario: i pagamenti dei canoni di leasing, per la quota capitale del rimborso del debito, saranno riclassificati da «flusso monetario da attività operative» a «flusso monetario da attività di finanziamento».

Gli impatti sono basati sulle risultanze delle analisi alla data di redazione del presente bilancio e potrebbero cambiare in quanto il processo di implementazione è ancora in corso.

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 al bilancio separato e consolidato al 31/12/2018 che costituisce parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

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 dicembre 2018:

31 dicembre 2018 MailUp SpA			
<i>(In unità di Euro)</i>	Valore in bilancio	Fair value	Gerarchia fair value
Altre attività finanziarie			
Altre attività finanziarie non correnti	913.041	913.041	Livello 3
Altre attività finanziarie correnti	469.489	469.489	Livello 1

Passività potenziali

Oltre quanto indicato nel paragrafo relativo ai Fondi rischi non sono in corso procedimenti legali e tributari in capo alla società.

NOTE AI PROSPETTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI
Attività
Attività non correnti
Attività materiali (1)

Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17	Variazioni
1.010.920	960.140	50.780

Impianti macchinari

Descrizione	Importo
Costo storico	174.553
Ammortamenti esercizi precedenti	(65.741)
Saldo al 31/12/2017	108.812
Acquisizioni dell'esercizio	49.291
Ammortamenti dell'esercizio	(30.997)
Saldo al 31/12/2018	127.106

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	2.375.969
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.524.641)
Saldo al 31/12/2017	851.328
Acquisizioni dell'esercizio	316.108
Ammortamenti dell'esercizio	(283.621)
Saldo al 31/12/2018	883.815

Nella voce "altri beni" materiali sono iscritte:

- spese per l'acquisto di mobili e arredi degli uffici per euro 184.983, al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio per euro 598.446 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per acquisto e installazione di insegne, per euro 2.387 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- spese per l'acquisto di telefoni cellulari per euro 1.491 al netto dell'ammortamento d'esercizio;
- Spese per migliore su beni di terzi per euro 96.508 al netto dell'ammortamento d'esercizio.

Attività immateriali (2)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
3.392.685	3.523.559	(130.874)

Descrizione costi	Valore al 31/12/2017	Incrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2018
Sviluppo piattaforma	3.364.351	1.060.048	(1.204.922)	3.219.477
Software di terzi	109.256	85.623	(51.197)	143.682
Marchi	16.274	187	(5.843)	10.618
Altre	33.678		(14.770)	18.908
	3.523.559	1.145.858	(1.276.732)	3.392.685

Nella voce "Sviluppo piattaforma" sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale i costi per lo sviluppo della piattaforma MailUp per Euro 3.364.351 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.

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

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

Impairment test sulle attività immateriali

La società, in caso di segnali che evidenzino una perdita di valore nelle immobilizzazioni immateriali iscritte a bilancio, verifica, come ricordato nella sezione relativa ai principi contabili adottati, la recuperabilità economico finanziaria delle stesse attraverso apposite valutazioni (test di impairment) su ciascuna unità generatrice di cassa (Cash Generating Units o "CGU") nel caso specifico rappresentata dalla legal entity MailUp S.p.A., che ha iscritto nel proprio bilancio tali valori. La recuperabilità dell'investimento è determinata con riferimento ai flussi di cassa previsti. Non essendosi verificate tali circostanze nel corso del 2018, non è emersa la necessità di effettuare il test sopra menzionato.

Costi di sviluppo

La voce Sviluppo piattaforma include i costi relativi alle attività di sviluppo incrementale, aggiornamento e innovazione della piattaforma MailUp di proprietà della società, commercializzata in modalità SaaS (Software as a Service), da sempre fattore strategico di successo per il business. Nella stessa voce sono stati iscritti i costi per progetti di sviluppo della piattaforma MailUp in corso di realizzazione quindi non ancora ultimati alla fine dell'esercizio e, pertanto, non ammortizzati. I costi sono ragionevolmente correlati a un'utilità protratta per più esercizi e sono ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, attestata la recuperabilità economica e finanziaria dell'investimento.

All'interno del reparto R&D di MailUp opera inoltre un team dedicato al software BEE che ne ha realizzato gli sviluppi software per un importo pari a Euro 440.813 nel corso del 2018. 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.

Nell'ambito dei progetti di ricerca e sviluppo si segnala il completamento del progetto "Sistema innovativo di Big Data Analytics", concluso a fine febbraio 2018, che usufruisce di un contributo da parte di Regione Lombardia di Euro 860 mila a fronte di un investimento di oltre 2 milioni di Euro, già incassato per metà dell'importo, progetto ormai completamente rendicontato e attualmente in attesa dell'erogazione della seconda tranche.

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

Per un'analisi approfondita delle nuove funzionalità apportate nel 2018 alla piattaforma MailUp e al software BEE, oltre ai dettagli sui progetti di ricerca e sviluppo sopra citati si rimanda al paragrafo "Attività di ricerca e sviluppo" della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato e separato al 31/12/2018, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Partecipazioni in società controllate (3)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
18.224.108	10.787.832	7.436.276

Descrizione	31/12/2017	Incremento	Decremento	31/12/2018
Imprese controllate	10.787.832	7.436.276		18.224.108
	10.787.832	7.436.276	-	18.224.108

L'incremento delle partecipazioni è relativo principalmente all'acquisizione della partecipazione totalitaria nella società olandese Datatrix B.V., operazione straordinaria che si è realizzata il 30/10/2018 al prezzo di Euro 6.802.698, comprensivo del compenso variabile a titolo di earn out, per un controvalore massimo di Euro 3 milioni, da riconoscere alla parte venditrice al raggiungimento di determinati obiettivi di fatturato nell'arco temporale massimo di 4 anni. La regolazione del compenso pattuito avverrà parzialmente per cassa e, per la differenza, tramite aumento di capitale riservato ai venditori. Per informazioni di dettaglio in merito si rimanda alla Relazione sulla gestione separata e consolidata facente parte del presente fascicolo di bilancio nella sezione relativa al Gruppo.

Da menzionare inoltre l'esercizio della put option, in data 01/08/2018, che ha innalzato la partecipazione di MailUp in Acumbamail SL dal 70% all'attuale 100% del capitale al prezzo di Euro 593.481, meglio specificato nei principali eventi riportati nella Relazione sulla gestione. La parte residua dell'incremento è da riferire all'assegnazione delle stock option della capogruppo al management della controllata MailUp Inc.

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

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita)	% Poss.	Valore bilancio
MAILUP INC	STATI UNITI	*41.183	296.549	(71.974)	100	728.752
ACUMBAMAIL SL	SPAGNA	4.500	161.871	156.471	100	1.092.658
MAILUP NORDICS A/S	DANIMARCA	*67.001	1.007.478	(12.406)	100	800.000
AGILE TELECOM	CARPI (MO)	500.000	2.331.923	1.731.923	100	8.800.000
DATATRICS B.V.	OLANDA	999	(173.385)	(15.925)	100	6.802.698
						18.224.108

(* applicato il cambio storico alla data di primo consolidamento)

MailUp Inc. (BEEfree.io), organizzata secondo il modello della dual company, con team di business localizzato a San Francisco, nel cuore della Silicon Valley, e team tecnologico in Italia, è focalizzata sullo sviluppo e commercializzazione dell'innovativo editor per messaggi email BEE (Best Email Editor). Grazie alla rapida crescita ed al favore incontrato presso gli operatori professionali del digital marketing sin dal lancio, BEE si sta affermando come soluzione leader sia nella versione Plug-in, utilizzata da oltre 3.900 team di sviluppatori e applicazioni SaaS, a cui può essere facilmente integrato, sia nella versione Pro, apprezzata da oltre 4.900 email designer in più di 100 paesi.

Acumbamail S.L. è un provider spagnolo di email marketing che fornisce anche pacchetti SMS e servizi transazionali con un modello di business freemium, particolarmente attrattivo per piccole e micro aziende. La piattaforma Acumbamail permette la creazione, l'invio e la gestione di campagne marketing anche multicanale, consentendo di tracciare le relative performance in tempo reale. Più di 2.800 clienti paganti si avvalgono dei servizi della controllata iberica che invia oltre 400 milioni di email all'anno. Comprendendo anche i piani gratuiti, gli utenti sono quasi 50.000. In data 01/08/2018, la controllante MailUp ha acquistato il residuo 30% del capitale di Acumbamail, si veda, per i dettagli, il paragrafo successivo.

MailUp Nordics A/S è la sub-holding che controlla il 100% di **Globase International A.p.S.**, società danese specializzata in servizi avanzati di digital marketing automation che permettono a oltre 80 clienti localizzati nei Nordics, la maggior parte dei quali di dimensioni medio-grandi e con spiccate esigenze di customizzazione e di servizi consulenziali, la creazione di campagne di comunicazione basate su personalizzazione data-driven e segmentazione dei destinatari, con possibilità di monitorare l'efficienza delle campagne tramite analisi statistiche. Globase sta inoltre completando, in stretta collaborazione con MailUp, la transizione alla nuova piattaforma V3, direttamente derivata da MailUp, che permetterà di migliorare le performance di invio e l'efficienza nell'erogazione dei servizi di messaging.

Agile Telecom S.p.A. con sede a Carpi (MO), è un operatore autorizzato dal Ministero dello Sviluppo Economico e delle Comunicazioni per l'offerta al pubblico di servizi di comunicazione (OLO - Other Licensed Operator) ed è inoltre iscritto al Registro degli Operatori di Comunicazione (ROC) dell'Autorità per le Garanzie nelle Telecomunicazioni (AGCOM). Agile Telecom è leader nel mercato italiano degli SMS wholesale con oltre 1 miliardo di messaggi spediti all'anno e gestisce l'invio di messaggi di tipo promozionale e transazionale (One-Time Password, notifiche e alert) per conto di oltre 3.700 clienti. È inoltre il fornitore pressoché esclusivo della capogruppo per i servizi di invio SMS erogati dalla piattaforma MailUp, consentendo così di sfruttare le sinergie economiche e tecnologiche sopra evidenziate.

Datatrix B.V. rappresenta l'ultima acquisizione in termini temporali; la società olandese, fondata nel 2012, è titolare di una piattaforma proprietaria di marketing predittivo all'avanguardia utilizzata da oltre 100 clienti, che permette di costruire esperienze per i propri clienti basate su dati gestiti tramite intelligenza artificiale, con il risultato di una migliore customer experience ed un conseguente aumento della conversione e fedeltà dei clienti, attraverso una piattaforma di data management sviluppata con un algoritmo di autoapprendimento. L'uso dell'intelligenza artificiale consente la combinazione di dati da molteplici fonti, sia interne del cliente (CRM, e-mail, social network, e-commerce, web analytics e altre) sia esterne (dati demografici, meteo, traffico e altre) utilizzando un approccio di c.d. "customer data platform" aperta.

Il valore iscritto in bilancio include Euro 3 milioni relativi all'Earn Out da corrispondere, al verificarsi di determinate condizioni, ai soci venditori della Datatrix B.V.. La valutazione dell'iscrizione, supportata da perizia valutativa di un esperto, è stata fatta dagli amministratori sulla base della stima di raggiungimento degli obiettivi prefissati.

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

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore in quanto non sono stati riscontrati indicatori di tali perdite e neppure sono stati oggetto di "ripristino di valore".

Partecipazioni in società collegate e joint venture (4)

Imprese collegate

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
102.000	102.000	0

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita)	% Poss.	Valore bilancio
CRIT- Cremona Information Technology	CREMONA	310.000	354.879	2.497	32,9	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 mila 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.034.403	569.714	464.689

Descrizione	31/12/2017	Incremento	Decremento	Riclassifiche	31/12/2018
Crediti verso imprese controllate	377.675	464.689			842.364
Crediti verso imprese collegate	64.641				64.641
Crediti verso altri	6.036				6.036
Crediti tributari oltre l'esercizio	121.362				121.362
	569.714	464.689	0	0	1.034.403

Il credito verso imprese controllate è relativo ai finanziamenti fruttiferi nei confronti delle società MailUp Inc, MailUp Nordics e Datatrics. Gli incrementi del 2018 fanno riferimento ad ulteriori Euro 201.383 erogati il 21/03/2018 da MailUp a titolo di finanziamento fruttifero a favore di MailUp Nordics, che ha girato anche questa provvista a Globase, convertendo poi contestualmente l'importo complessivo finanziato a riserva di patrimonio netto. Successivamente all'acquisizione di Datatrics, nell'ambito degli accordi contrattuali sottoscritti tra le parti, sono stati erogati dalla capogruppo finanziamenti fruttiferi a suo favore per Euro 255.769.

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

I crediti hanno tutti durata superiore ai 12 mesi

Attività per imposte anticipate (6)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
798.883	567.441	231.443

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

Attività correnti

Crediti Commerciali e altri crediti (7)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.518.205	1.122.239	395.966

La somma è relativa a crediti verso clienti e comprende anche i crediti per fatture da emettere per euro 54.632

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 31/12/2017	5.533
Utilizzo nell'esercizio	(5.533)
Accantonamento esercizio	7.376
Saldo al 31/12/2018	7.376

Principali clienti

in accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, si precisa che per gli esercizi chiusi al 31.12.2017 e 31.12.2016 non vi sono clienti che generano ricavi superiori al 10% del totale ricavi.

Crediti verso società controllate e collegate (8)

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Verso imprese controllate	635.764	696.183	(60.418)
Verso imprese collegate	13.067	19.368	(6.300)

I crediti verso imprese controllate e collegate derivano da normali rapporti commerciali posti in essere nel corso dell'esercizio 2018.

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

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V/Collegate	Totale
Italia	1.459.773	98.822	13.067	1.571.662
Ue	24.372	468.628		493.000
Extra UE	34.060	68.312		102.372
Totale	1.518.205	635.762	13.067	2.167.034

Altre attività correnti (9)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
2.705.458	1.222.223	1.483.235

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Crediti Tributarî	229.502	61.570	167.931
Crediti verso altri	1.733.816	885.205	848.611
Ratei e risconti	742.140	275.447	466.693
Saldo al 31/12/2018	2.705.458	1.222.222	1.483.235

I crediti tributarî al 31/12/2018 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Crediti v/ erario per ritenute subite	62.161
Credito IVA	133.179
Credito d'imposta per bandi	34.162
Saldo al 31/12/2018	229.502

I crediti verso altri al 31/12/2018 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Contributi su bando accordi competitività	428.964
Rimanenze materiale videosorveglianza	8.331
Acconti a fornitori	45.047
Contributi su bando ICT agenda digitale	1.251.475
Saldo al 31/12/2018	1.733.816

I ratei ed i risconti attivi al 31/12/2018 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	737.053
Ratei attivi	5.087
Saldo al 31/12/2018	742.140

Non sussistono, al 31/12/2018, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni (10)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
469.489	0	469.489

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

Disponibilità liquide (11)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
5.637.167	8.569.540	(2.932.372)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017
Depositi bancari e postali	5.626.775	8.569.389
Denaro e altri valori in cassa	10.393	151
Saldo al 31/12/2018	5.637.168	8.569.540

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

Passivo

Patrimonio netto

Capitale sociale (12)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
373.279	354.237	19.042

Il capitale sociale della capogruppo MailUp S.p.A. è interamente versato ed è rappresentato al 31 dicembre 2018 da 14.931.166 azioni ordinarie prive di valore nominale, la cui parità contabile è pari ad euro 0,025 cadauna.

Il capitale sociale ha subito variazioni in conseguenza dei seguenti eventi:

– in data 25/06/2018 – per effetto dell’aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato “Piano 2016”, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 marzo 2016 - sono state effettivamente assegnate, a seguito dell’esercizio delle relative stock option da parte dei destinatari del Piano, n. 30.000 azioni che avranno un periodo di lock-up pari a 12 mesi. Per effetto dell’esecuzione dell’aumento di capitale, il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è passato a Euro 354.986,68 suddiviso in n. 14.199.467 azioni ordinarie prive di valore nominale;

– in data 25/07/2018, a seguito dell’aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato “Piano 2016” – sono state effettivamente assegnate, a seguito dell’esercizio delle relative stock option da parte dei destinatari del Piano, n. 73.840 azioni che avranno un periodo di lock-up pari a 12 mesi. Per effetto dell’esecuzione dell’aumento di capitale, il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è passato a Euro € 356.832,68 suddiviso in n. 14.273.307 azioni ordinarie prive di valore nominale;

- esecuzione, in occasione del Consiglio di Amministrazione del 30/10/2018, della delega conferita dall’assemblea straordinaria degli azionisti del 23/12/2015, ad aumentare il capitale sociale in relazione all’acquisizione del 100% del capitale di Datatrics B.V., quanto a complessivi Euro 1.557.810, a pagamento e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., in quanto riservato a BMC Holding B.V., parte venditrice della controllata olandese, mediante emissione di n. 657.859 nuove azioni di MailUp prive di indicazione del valore nominale espresso al prezzo di sottoscrizione di Euro 2,368 cadauna (di cui Euro 0,025 a capitale sociale ed Euro 2,343 a sovrapprezzo). In aggiunta a quanto precede – a ragione degli accordi sottoscritti con la controparte e sempre a valere sulla predetta delega conferita dall’Assemblea Straordinaria – il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato un ulteriore aumento di capitale a servizio dell’earn-out pattuito e, in particolare, un aumento del capitale sociale a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell’art. 2441, comma 5, cod. civ. (in quanto destinato alla sottoscrizione da parte della sola BMC), da liberarsi in danaro contro compensazione/remissione del debito da earn-out effettivamente dovuto, per un importo massimo pari ad Euro 3.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 1.266.891 nuove azioni prive di indicazione del valore nominale espresso al prezzo di sottoscrizione di Euro 2,368 cadauna (di cui Euro 0,025 a capitale sociale ed Euro 2,343 a sovrapprezzo) e quindi al medesimo prezzo di sottoscrizione dell’aumento di capitale in natura. Il numero di azioni da emettersi a ragione dell’Aumento di Capitale da Earn-out (fino al numero massimo sopra indicato) dipenderà dal raggiungimento dei relativi parametri di fatturato medio mensile (in un arco temporale di massimi 4 anni) di Datatrics e della relativa piattaforma proprietaria.

Tutte le azioni emesse sono ordinarie. Non sussistono prestiti obbligazionari in corso.

Riserve (13)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
14.388.360	11.832.343	2.556.017

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	31/12/2018
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.041.306	1.759.947	131.296	12.669.957
Riserva Stock Options	93.448	152.925	218.583	27.790
Riserva legale	60.000	20.000		80.000
Riserva straordinaria o facoltativa	1.520.535	1.039.104		2.559.640
Riserva per utili su cambi	25.289			25.289
Riserva FTA	(613.449)			(613.449)
Riserva OCI	(99.966)	5.630	23.459	(117.795)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(115.219)		48.251	(163.470)
Perdite a nuovo IAS	(212.668)			(212.668)
Riserva da avanzo di fusione	133.068			133.068
Totale	11.832.343	2.977.606	421.589	14.388.360

L'incremento della Riserva sovrapprezzo è riconducibile all'aumento di capitale effettuato nell'ambito dell'acquisizione della controllata olandese Datatrics B.V., di cui si fa ampiamente cenno in precedenza, mentre i decrementi sono attinenti alla rilevazione dei costi specifici per la parte di aumento di capitale relativa all'acquisizione di Datatrics, secondo quanto previsto dai Principi Contabili internazionali. La Riserva stock options ha origine dal piano d'incentivazione a beneficio dei membri dell'alta direzione e contabilizzata ai sensi dell'IFRS 2. Scopo principale del Piano di Incentivazione è quello di contribuire a rafforzare il coinvolgimento delle persone che occupano posizioni chiave, e conseguentemente di fidelizzarle, nel perseguimento degli obiettivi di andamento gestionale del Gruppo. L'accantonamento alla Riserva stock options viene calcolato in base ad una specifica valutazione iniziale, effettuata con l'ausilio di esperti, del fair value delle azioni MailUp e in ragione del numero delle opzioni assegnate e della durata dei periodi di vesting per i singoli beneficiari stabiliti all'interno del piano. All'atto dell'effettivo esercizio delle opzioni e conseguente emissione delle azioni, la differenza tra parità contabile e fair value complessivi viene rilasciata dalla Riserva stock option e rilevata come sovrapprezzo nella specifica riserva. La riserva 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, quale contropartita di ammontare pari alle azioni proprie detenute al 31.12.2018. La riserva azioni proprie è indisponibile e sarà mantenuta fino a che le azioni non saranno alienate. Le altre variazioni evidenziate sono riferibili alla destinazione del risultato di esercizio 2017 in base alla delibera dell'assemblea ordinaria del 26/04/2018.

Risultato dell'esercizio

Il risultato netto dell'esercizio risulta positivo ed ammonta a Euro 775.783 rispetto ad a Euro 1.059.104 al 31/12/2017. Per un'analisi approfondita dei risultati si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione separata e consolidata al 31/12/2018, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Altre componenti del conto economico complessivo

Nella sezione dei prospetti contabili è presentato il Conto economico complessivo che evidenzia le altre componenti del risultato economico complessivo al netto dell'effetto fiscale.

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	12.669.957	A, B	12.669.957
Riserva Stock options	27.790	B	
Riserva legale	80.000	B	
Riserva straordinaria	2.559.640	A, B, C, D	2.559.640
Riserva per utili su cambi	25.289		
Riserva FTA	(613.449)		
Riserva OCI	(117.796)		
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(163.470)		
Riserva da avanzo fusione	133.068	A, B, C	133.068
Perdite a nuovo IAS	(212.668)		
Totale	14.388.360		15.362.665
Quota non distribuibile			133.079
Residua quota distribuibile			15.229.586

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

Passività non correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori (14)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
342.173	1.772.007	(1.429.834)

La voce debiti verso banche è relativa alle quote residue a medio lungo termine dei finanziamenti chirografari accesi.

Altre passività non correnti (15)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
3.748.296	0	3.748.296

Si tratta della quota a medio termine del debito verso BMC Holding B.V., parte venditrice di Datatrics B.V., per la parte da regolarsi in contanti del prezzo di acquisto e per la parte di aumento di capitale corrispondente all'importo massimo, pari a Euro 3 milioni, del compenso variabile a titolo di earn out che sarà eventualmente riconosciuto ai venditori al raggiungimento di determinati target di risultato, si rimanda alla nota "3 – Partecipazione in società controllate" per ulteriori dettagli..

Fondi per rischi e oneri (16)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
144.405	84.405	60.000

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2018
Fondo per controversie legali	57.739				57.739
Fondo per trattamento di quiescenza (TFM)	26.666	60.000			86.666
Totale	84.405				144.405

È stato iscritto un fondo per controversie legali in corso. La società ha in essere un contenzioso con l'Amministrazione finanziaria riguardante l'imposta sul reddito delle società, l'imposta regionale sulle attività produttive e l'imposta sul valore aggiunto, relativi all'anno 2004.

L'ufficio ha emesso un avviso di accertamento sulla base dell'utilizzo delle risultanze del calcolo degli studi di settore; la ricostruzione dei ricavi effettuata dall'Agenzia ha comportato maggiori tributi, complessivamente per euro 58.468 e sanzioni per euro 49.344, già completamente pagati.

Il ricorso proposto dalla società è stato respinto in primo ed in secondo grado; la società ha presentato ricorso in cassazione. I consulenti della società ritengono che sussistano possibilità di successo nell'ultimo grado di giudizio. È stato stanziato in bilancio un importo considerando il ridimensionamento, da parte dei giudici tributari, delle pretese dell'ufficio. Nei ricorsi presentati è stato tra l'altro dimostrato che il ricalcolo dello studio di settore con uno studio più evoluto comporta un esito più favorevole per la società. Pertanto, è stato stanziato un fondo rischi, ai sensi dell'art. 2423-bis del codice civile, per un importo pari alle maggiori imposte derivanti dall'applicazione di tale studio.

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

Fondi del personale (17)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.142.221	943.829	198.393

La variazione è così costituita.

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	(Perdite)/Utili attuariali	31/12/2018
Fondo relativo al personale (TFR)	943.829	264.130	101.466	35.729	1.142.221
	943.829	264.130	101.466	35.729	1.142.221

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 probabilità di turn-over riscontrate nelle Società oggetto di valutazione su un orizzonte temporale di osservazione ritenuto rappresentativo, in particolare sono state considerate frequenze annue pari al 10%

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:

	31/12/2018
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,55%
Tasso annuo di inflazione	1,50%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	2,50%

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

Passività correnti

Debiti commerciali e altri debiti (18)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso fornitori	1.124.736	823.220	301.516
	1.124.736	823.220	301.516

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Nella voce sono iscritti inoltre debiti:

- per fatture da ricevere da fornitori Italia, per Euro 307.108;
- debiti per fatture da ricevere da fornitori UE, per Euro 3.379;
- debiti per fatture da ricevere fornitori Extra UE, per Euro 5.934.

Debiti verso società controllate e collegate (19)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.759.489	1.590.528	168.960

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Imprese controllate	1.735.989	1.590.528	145.461
Imprese collegate	23.500		23.500
Totale	1.759.489	1.590.528	168.960

I "Debiti verso imprese controllate" sono così costituiti:

- debiti verso MailUp Inc per fatture da emettere Euro 15.994;
- debiti verso Datatrics per rimborso spese Euro 1.372;
- debiti verso Agile Telecom per forniture per Euro 1.035.903;
- debiti verso Agile Telecom per accollo in sede di acquisizione per Euro 682.719.

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

Debiti verso banche e altri finanziatori (20)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.456.291	1.602.878	(146.587)

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Debiti verso banche	1.456.291	1.602.878	(146.587)
Totale	1.456.291	1.602.878	(146.587)

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

Altre Passività Correnti (21)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
10.287.118	8.077.686	2.209.432

Debiti Tributari

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Iva a debito	171.712	39.469	132.243
Debiti verso l'erario per ritenute operate alla fonte	170.622	163.026	7.596
Saldo al 31/12/2018	342.334	202.495	139.839

Altre passività correnti:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Acconti	35.881	16.677	19.204
Debiti verso Istituti di previdenza	300.889	225.549	75.340
Debiti verso amministratori per emolumenti	27.314	79.705	(52.391)
Debiti verso dipendenti per salari e stipendi da pagare	344.768	288.717	56.051
Debiti verso dipendenti per ferie, permessi e mensilità aggiuntive	647.372	532.421	114.951
Debiti verso Zoidberg s.r.l.	600.000	1.400.000	(800.000)
Debiti per bonus MBO	298.206		298.206
Ratei Passivi	7.822	2.551	5.271
Deb. V/BMC Holding B.V. entro 12 mesi	748.296		748.296
Risconti Passivi	6.838.668	5.326.404	1.512.264
Altri Debiti	95.566	3.167	92.399
Totale	9.944.784	7.875.191	2.069.592

Il debito verso Zoidberg Srl è relativo all'acquisizione della società Agile Telecom avvenuta in data 29 dicembre 2015. È costituito dalla terza ed ultima tranche dell'earn-out concordato dalle parti come meglio dettagliato in precedenza. Analogamente anche il debito verso BMC Holding è relativo all'operazione di acquisizione di Datatrics B.V. ampiamente

descritta in precedenza. Gli altri debiti sono rappresentati in larga parte dalle competenze per le attività di supporto erogate dal consulente esterno che ha affiancato MailUp nell'istruttoria con il Ministero dello Sviluppo Economico relativamente al bando ICT Agenda Digitale di cui si è più volte riferito precedentemente e nella Relazione sulla gestione separata e consolidata.

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

Impegni e garanzie

Al 31/12/2018 non sono presenti impegni e garanzie assunti da MailUp nei confronti di terzi.

Conto economico

Ricavi (22)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
14.508.630	12.793.879	1.714.751

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi risultano pari a Euro 14,5 milioni (Euro 12,8 milioni al 31.12.2017) registrando un incremento di Euro 1,7 milioni (+13,4%) 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	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Ricavi per canoni mail	8.765.479	8.010.006	755.472
Ricavi per SMS	3.636.034	2.937.299	698.734
Ricavi Professional Services	460.846	299.149	161.698
Ricavi Intercompany	938.933	826.363	112.570
Altri ricavi	707.338	721.061	(13.723)
Totale	14.508.630	12.793.879	1.714.751

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 31/12/2018.

COGS (Cost of Goods Sold) (23)

La voce è così dettagliata:

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
6.132.221	4.785.584	1.346.637

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Acquisti	2.684.832	2.067.669	617.163
Servizi	1.060.899	910.334	150.565
Costi per godimento beni di terzi	13.417	72.049	(58.632)
Costi del personale	2.363.352	1.726.014	637.338
Oneri diversi di gestione	9.721	9.519	202
Totale	6.132.221	4.785.585	1.346.636

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 2,7 milioni, è rappresentata dagli acquisti di invii SMS, il cui principale fornitore è costituito, per Euro 2,3 milioni, dalla controllata Agile Telecom. Anche i costi di personale, per Euro 2,3 milioni, incidono in modo significativo a seguito del rafforzamento organizzativo che si è realizzato in quest'area nell'esercizio 2018.

Costi Sales & Marketing (24)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
2.531.929	2.441.652	90.277

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Acquisti	8.014	6.925	1.090
Servizi	857.901	789.095	68.806
Costi per godimento beni di terzi	5.873	664	5.208
Costi del personale	1.656.969	1.642.161	14.808
Oneri diversi di gestione	3.172	2.808	365
Totale	2.531.929	2.441.652	90.277

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 o gli eventi, tra cui spicca la MailUp Marketing Conference, tenutasi il 30 dicembre 2018 presso Palazzo Mezzanotte, sede di Borsa Italiana, che ha riscontrato un grande successo di interesse e pubblico presso gli operatori specializzati e non solo.

Costi Research & Development (25)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.077.935	822.781	255.154

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Acquisti	2.578	906	1.672
Servizi	162.105	272.721	(110.616)
Costo del personale	1.911.160	1.363.693	547.467
Costi del personale R&D capitalizzato	(997.909)	(814.621)	(183.288)
Oneri diversi di gestione	0	81	(81)
Totale	1.077.935	822.781	255.154

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 2018 è descritta in modo approfondito nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione al bilancio consolidato.

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

Costi Generali (26)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
3.917.603	2.986.388	931.216

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Acquisti	37.635	66.519	(28.884)
Servizi	2.168.296	1.819.968	348.328
Costi per godimento beni di terzi	389.136	387.729	1.407
Costi del personale	1.159.619	634.108	525.511
Oneri diversi di gestione	162.917	78.063	84.854
Totale	3.917.603	2.986.387	931.216

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 (27)

Di seguito il prospetto di dettaglio:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Ammortamenti Generali e accantonamento sval. Crediti	148.990	93.172	55.819
Ammortamenti R&D	1.204.922	1.086.080	118.842
Ammortamenti COGS	244.814	271.252	(26.438)
Totale	1.598.727	1.450.504	148.224

Gestione finanziaria (28)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.308.444	807.699	500.745

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Dividendi da controllate	1.273.422	881.934	391.488
Proventi finanziari	63.197	24.302	38.895
Oneri finanziari	(37.867)	(40.984)	3.117
Utili su cambi	21.118	6.389	14.729
Perdite su cambi	(11.426)	(63.941)	52.515
Totale	1.308.445	807.699	500.745

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

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

I dividendi sono quelli deliberati dall'assemblea dei soci di Agile Telecom in data 16 aprile 2018 per Euro 873.933 e dall'assemblea dei soci di Acumbamail in data 22 novembre 2018 per Euro 399.489.

Imposte sul reddito d'esercizio (29)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
(217.123)	55.566	(272.689)

Imposte	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
Imposte correnti:	8.689	43.982	(35.2939)
IRES			
IRAP	8.689	43.982	(35.293)
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(225.812)	11.584	(237.396)
IRES	(224.722)		(237.396)
IRAP	(1.090)		
	(217.123)	55.566	(272.689)

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	558.659	134.078
Onere fiscale teorico (%)	24%	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	166.829	40.039
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(9.434)	(2.264)
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(91.481)	(21.955)
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi	(1.487.017)	(356.884)
Imponibile fiscale	(862.444)	-
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		-
Imposte differite al netto degli utilizzi delle imposte accantonate negli esercizi precedenti		(225.812)
Ires netto dell'esercizio		-

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione al lordo CDL e svalutazioni	6.311.435	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	826.696	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(316.177)	
Variazione in diminuzione in applicazione IAS/IFRS	(199.428)	
	6.821.954	
Onere fiscale teorico (%)	3,90%	266.056
Deduzioni per il personale dipendente	(6.599.161)	(257.367)
Imponibile Irap	222.793	
IRAP corrente per l'esercizio		8.689

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile ai soci ordinari della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie, con esclusione delle azioni proprie, in circolazione durante il 2018. Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzate al fine del calcolo dell'utile per azione base.

Descrizione	31.12.2018
Utile netto attribuibile ai soci	775.783
Numero delle azioni ordinarie ad inizio esercizio	14.169.467
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	52.260
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.931.166
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	73.320
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.487.527
Utile base per azione	0,054

L'utile per azione diluito è stato così calcolato:

Descrizione	31.12.2018
Utile netto attribuibile ai soci	775.783
Numero delle azioni ordinarie ad inizio esercizio	14.169.467
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	52.260
Azioni potenzialmente assegnabili a inizio esercizio	143.720
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	14.931.166
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	73.320
Azioni potenzialmente assegnabili a fine esercizio	39.880
Numero ponderato delle azioni in circolazione	14.579.327
Utile base per azione	0,053

Organico

Nell'anno 2018 i dipendenti di MailUp ammontano a 149 unità di cui 2 dirigenti, 7 quadri e 140 impiegati.

Informazioni relative ai rapporti con parti correlate

Nel corso dell'esercizio la società ha intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con società correlate. Si tratta di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati a condizioni contrattualmente stabilite dalle parti, in linea con le ordinarie prassi di mercato e qui riportate in sintesi:

Ragione sociale	Crediti immobilizzati	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri debiti	Dividendi	Ricavi	Costi
Agile Telecom		98.822	1.035.903	682.719		233.644	2.336.423
Globase International		230.703				134.240	
MailUp Nordics	410.754					7.243	
MailUp Inc	183.406	297.111	15.994			573.152	27.503
Acumbamail							
Datatrix BV	255.769		1.372				
Società controllate	849.928	626.635	1.053.269	682.719	-	948.280	2.363.926
Consorzio CRIT Scarl	64.641	13.067	23.500			843	34.473
Società collegate	64.641	13.067	23.500	-	-	843	34.473
Zoidberg Srl				600.000			
Floor Srl							150.506
Altre parti correlate	-	-	-	600.000	-	-	150.506

Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla Relazione sulla gestione separate e consolidata parte integrante del presente bilancio.

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

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori, al collegio sindacale e alla società di revisione

Qualifica	31.12.2018	31.12.2017
Amministratori	728.333	685.904
Collegio sindacale	23.920	22.500
Società di revisione	21.000	21.000

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

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

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

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

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

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

Progetto	31/12/2018
SVILUPPO PIATTAFORMA 9.0 E VERSIONI SUCCESSIVE	484.841
SVILUPPO INTEGRAZIONI API	292.069
SVILUPPO PROGETTO GESTIONE DATABASE	227.603
SVILUPPO INFRASTRUTTURA PER VERS. 9.0 E SUCCESSIVE	55.535
Investimenti in R&S	1.060.048
Valore della produzione	14.508.630
Incidenza %	7%

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

Si evidenzia che nell'esercizio 2018 MailUp ha incassato i seguenti contributi su bandi dalle pubbliche amministrazioni:

Data	Descrizione	Importo
31/01/2018	Contributo Finlombarda Accordi per la competitività (D.D.U.O. 9875 del 24/10/2014) Progetto: "Sistema Innovativo di Big Data Analytics"	430.061,05
01/02/2018	Contributo Fondimpresa "Fondo paritetico interprofessionale per la formazione continua 15616.T110 doc .110 del 29/01/2018"	6.208,00
20/04/2018	Contributo Fondimpresa "Fondo paritetico interprofessionale per la formazione continua 164002.T600 Doc n.600"	4.810,00
	Totale	441.079,05

Proposta di destinazione degli utili

Si propone all'assemblea di destinare il risultato d'esercizio pari a Euro 775.783 a riserva straordinaria.

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

Milano, 19 marzo 2019

Il Presidente del Consiglio di amministrazione

Matteo Monfredini

