COPIA AUTENTICA DELL'ATTO REPERTORIO N. 5.902 RACCOLTA N. 4.816 IN DATA 18/04/2019



AVV. MAURO BOSCHIROLI

——— NOTAIO ———

26013 Crema (CR) Via XX Settembre n. 24

> Tel. 0373 1970659 Fax 0373 386028

studio@notaioboschiroli.it

ADEMPIMENTI ESEGUITI

Registrato presso l'Agenzia delle Entrate di CREMONA il giorno 29 aprile 2019 al n. 5022 serie 1T d	con
euro 356,00	

Repertorio n. 5902	Raccolta n. 4816
Verbale di Assemble	ea Ordinaria
della società "Mai	IUp S.p.A."
REPUBBLICA ITA	LIANA
l giorno 18 (diciotto) del mese di aprile de	ell'anno 2019 (duemiladiciannove)
n Cremona, via dell'Innovazione Digitale i	n. 3, in una sala della sede secon-
daria dell'infradetta società "MailUp S.p.A.'	', alle ore dieci e minuti trenta, —
avanti a me Mauro Boschiro	oli, notaio in Crema,
scritto nel ruolo del collegio notgrile dei dis	stretti riuniti di Cremona e Crema,

Monfredini Matteo, nato a Cremona il 2 giugno 1975, residente a Cremona, via Giuseppe Bottani n. 1,

è presente

cittadino italiano, della cui identità personale io notaio sono certo, quale presidente del consiglio di amministrazione della società di diritto italiano, costituita in Italia, "MailUp S.p.A.", con sede in Milano, viale Francesco Restelli n. 1, capitale sociale euro 373.279,16 (trecentosettantatremiladuecentosettantanove virgola sedici), interamente versato, iscritta nel registro delle imprese di Milano con il numero - corrispondente al codice fiscale ed alla partita I.V.A. - 01279550196 e nel repertorio economico amministrativo della Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Milano al numero MI-1743733, società con azioni negoziate presso il mercato "AIM Italia", organizzato e gestito da "Borsa Italiana S.p.A.",

il quale mi chiede di procedere alla redazione del verbale dell'assemblea ordinaria della predetta società, riunitasi, debitamente convocata, in questi luogo, giorno ed ora.

Aderendo alla richiesta, io notaio do atto che l'assemblea si svolge come segue.

Assunta la presidenza della riunione, quale presidente del consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 23 dello statuto, salutati gli intervenuti, Monfredini Matteo, predetto,

constata e fa constatare,
in via preliminare alla trattazione
delle materie all'ordine del giorno:

- che l'avviso di convocazione dell'assemblea, indetta per il giorno 18 aprile 2019, in unica convocazione, è stato pubblicato in data 3 (tre) aprile 2019 (duemiladiciannove) sul quotidiano "Italia Oggi", ai sensi dell'art. 16 dello statuto, messo a disposizione sul sito internet della società ("www.mailupgroup.com") e depositato presso la sede della società, unitamente alla relazione illustrativa del consiglio di amministrazione sui punti all'ordine del giorno;
- sono presenti, del collegio sindacale, i sindaci Manfredini Michele, nato a Cremona il 21 marzo 1961, in qualità di presidente, Ferrari Fabrizio, nato a Cremona il 19 aprile 1961, e - in collegamento telefonico - Rosaschino Giovanni, nato a Vercelli il 12 agosto 1963;
- che il capitale sociale, di euro 373.279,16 (trecentosettantatremiladuecentosettantanove virgola sedici), è diviso in numero 14.931.166 (quattordicimilioninovecentotrentunomilacentosessantasei) azioni, sottoposte al regime di



CREMA Via XX Settembre , 24 -Tel 0373 1970659 - Fax 0373 386028

E-mail: studio@notaioboschiroli.it

dematerializzazione ed immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli artt. 83-bis e seguenti del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("Testo Unico della Finanza", di seguito "T.U.F.");

- che, a norma dell'art. 83-sexies del T.U.F., hanno diritto ad intervenire in assemblea gli azionisti in possesso di certificazioni rilasciate dall'intermediario, in conformità alle proprie scritture contabili, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea (c.d. "record date"), ossia il 9 (nove) aprile 2019 (duemiladiciannove), per cui le registrazioni, in accredito e in addebito, compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'assemblea;
- che le comunicazioni dell'intermediario attestanti la legittimazione all'intervento in assemblea sono pervenute alla società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea, e quindi entro il 15 (quindici) aprile 2019 (duemiladiciannove); resta comunque ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora le comunicazioni siano pervenute alla società oltre detto termine, purché entro l'inizio dei lavori assembleari;
- che sono al momento intervenuti, personalmente o rappresentati per procura, sette soci legittimati al voto, portatori di complessive 8.259.360 (ottomilioniduecentocinquantanovemilatrecentosessanta) azioni ordinarie, pari al 55,32% (cinquantacinque virgola trentadue per cento) di tutte le azioni emesse dalla società, e precisamente:
- -- se medesimo, portatore di numero 1.620.420 (unmilioneseicentoventimilaquattrocentoventi) azioni, pari al 10,85% (dieci virgola ottantacinque per cento) del capitale;
- -- Azzali Luca, nato a Cremona il 5 maggio 1972, portatore di numero 1.638.440 (unmilioneseicentotrentottomilaquattrocentoquaranta) azioni, pari al 10,97% (dieci virgola novantasette per cento) del capitale;
- -- Bettoni Matteo, nato a Cremona il 25 agosto 1975, portatore di numero 1.487.200 (unmilionequattrocentoottantasettemiladuecento) azioni, pari al 9,96% (nove virgola novantasei per cento) del capitale;
- -- Gorni Nazzareno, predetto, portatore di numero 1.637.740 (unmilioneseicentotrentasettemilasettecentoquaranta) azioni, pari al 10,97% (dieci virgola novantasette per cento) del capitale;
- -- Miscia Alberto Domenico, nato a Cremona il 6 ottobre 1977, portatore di numero 1.638.440 (unmilioneseicentotrentottomilaquattrocentoquaranta) azioni, pari al 10,97% (dieci virgola novantasette per cento) del capitale;—
- -- "HERALD INVESTMENT TRUST PLC", con sede in Edimburgo (Regno Unito), portatore di numero 211.380 (duecentoundicimilatrecentoottanta) azioni, pari al 1,42% (uno virgola quarantadue per cento) del capitale, in persona di Maurelli Vincenzo, nato a Termoli (CB) il 27 maggio 1990, per delega che sarà conservata agli atti della società;
- -- "MANULIFE VALUE BALANCED FUND", con sede in Toronto, portatore di numero 25.740 (venticinquemilasettecentoquaranta) azioni, pari al 0,17% (zero virgola diciassette per cento) del capitale, in persona di Maurelli Vincenzo, nato a Termoli (CB) il 27 maggio 1990, per delega che sarà conservata agli atti della società:
- di far rinvio a quanto testé rilevato per l'individuazione (sulla base delle risultanze dei libri sociali, integrate dalle comunicazioni ricevute) degli azionisti

partecipanti titolari di una partecipazione, diretta o indiretta, pari o superiore al cinque per cento del capitale (come previsto dall'art. 15 dello statuto);

- che si riserva di comunicare le variazioni delle presenze che saranno via via aggiornate durante lo svolgimento dell'assemblea;
- che nessuno dei soci intervenuti, preliminarmente interpellati da esso presidente, ha dichiarato di trovarsi in situazioni che comportano cause di impedimento o sospensione del diritto di voto;
- che la società detiene numero 108.420 (centoottomilaquattrocentoventi) azioni proprie, pari allo 0,73% (zero virgola settantatré per cento) del capitale:
- che le certificazioni rilasciate dall'intermediario verranno conservate dalla società;
- che è stata accertata da esso presidente la legittimazione degli intervenuti all'intervento e al voto;
- che sono stati regolarmente espletati tutti gli adempimenti preliminari;
- che risulta sottoscritto, e debitamente comunicato alla società, tra i soci Monfredini Matteo, Azzali Luca, Bettoni Matteo, Gorni Nazzareno e Miscia Alberto Domenico un patto parasociale avente ad oggetto, tra l'altro, il voto in sede assembleare relativamente agli argomenti di cui all'infradetto ordine del giorno;
- che, infine, l'art. 20 dello Statuto dispone che l'assemblea ordinaria delibera con la presenza e la maggioranza stabilite dall'art. 2368 del codice civile; e che pertanto, per tutto quanto sopra, l'assemblea è validamente costituita.

Richiamato l'art. 23 dello statuto, per cui "quando il presidente dell'assemblea lo ritenga opportuno, il verbale è redatto da notaio", designa me notaio quale segretario della riunione, invitando l'assemblea a confermare la designazione. In mancanza di contrari o astenuti, conferma l'incarico a me notaio.

A questo punto, il presidente:

- comunica ai partecipanti che nel corso della discussione potranno proporre interventi, purché attinenti alle materie all'ordine del giorno e contenuti
 entro convenienti limiti di tempo, ai quali potrà far seguito una breve risposta in replica, e che gli interventi saranno, se richiesto, oggetto di verbalizzazione in sintesi, salva la facoltà di presentare testo scritto degli interventi stessi:
- prega i partecipanti di non abbandonare la sala sino all'esito delle operazioni di scrutinio ed alla dichiarazione del risultato delle votazioni e comunque chiede che, qualora nel corso dei lavori assembleari i partecipanti dovessero uscire dalla sala, segnalino il proprio nominativo affinché sia rilevato l'orario dell'uscita;
- con riferimento al D.Lgs. 196/03 in materia di "*Privacy*", infine, precisa che i dati personali degli Azionisti e degli aventi diritto al voto ed acquisiti dalla Società ai fini della partecipazione all'assemblea saranno trattati, anche mediante strumenti informatici, per finalità strettamente connesse all'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari, e comunque in modo da garantire la sicurezza e la riservatezza, e ricorda che ogni interessato può

esercitare i diritti di cui all'art. 7 del citato D.Lgs. 196/03, e chiedere, tra l'altro, aggiornamenti e rettifiche dei dati personali.

Dopo aver adeguatamente, come sopra, informato gli Azionisti, il Presidente - verificata l'assenza di opposizioni in merito a quanto precede - dà lettura dello

Ordine del giorno:

- "1. Approvazione del bilancio di esercizio e presentazione del bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2018: deliberazioni inerenti e conseguenti."
- 2. Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della corrispondente delibera assembleare del 26 aprile 2018: deliberazioni inerenti e conseguenti."—

Quindi, passa alla trattazione dei punti all'ordine del giorno.

Svolgimento dell'assemblea.

Deliberazione in ordine al primo argomento all'ordine del giorno (approvazione del bilancio di esercizio e presentazione del bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2018: deliberazioni inerenti e conseguenti)

Cominciando dalla prima materia all'ordine del giorno, il presidente ricorda che il fascicolo del progetto di bilancio relativo all'esercizio 2018, in tutte le sue componenti - comprensivo della relazione sulla gestione del consiglio di amministrazione (unica sia per il bilancio della società che per quello consolidato, ai sensi dell'art. 40 D.Lgs. 127/1991), del rendiconto finanziario, della relazione del collegio sindacale e della relazione della società di revisione -, è stato depositato, unitamente alla relazione illustrativa del consiglio di amministrazione sulle proposte sui temi all'ordine del giorno, nei termini di legge, sul sito internet della società nonché presso la sede sociale (ed è stata data comunicazione della disponibilità della predetta documentazione a "Borsa Italiana S.p.A.", che l'ha reso noto tramite il sito internet www.borsaitaliana.it), oltre che oggi stesso distribuito a tutti gli intervenuti all'ingresso in sala. In considerazione del fatto che la documentazione può (per quanto testé detto), considerarsi adeguatamente conosciuta - d'accordo con tutti gli intervenuti in assemblea, nessuno dei quali esprime il desiderio che venga effettuata la lettura integrale - il presidente pone in votazione la proposta di omettere la lettura della documentazione predetta, avvertendo che sono al momento presenti - personalmente o rappresentati da terzi - sette soci legittimati al voto, portatori di complessive 8.259.360 (ottomilioniduecentocinquantanovemilatrecentosessanta) azioni ordinarie, pari al 55,32% (cinquantacinque virgola trentadue per cento) di tutte le azioni emesse dalla società, quali sopra elencati.-

Al termine della votazione, con voto manifestato per alzata di mano, il presidente, constatatone il risultato, dà atto che la stessa ha avuto l'esito che segue:

- voti favorevoli: tutti i sette soci presenti;
- voti contrari: nessuno;
- astenuti: nessuno;

per cui la proposta deve intendersi approvata, essendo stata raggiunta la prescritta maggioranza.

Pertanto il presidente riassume i principali dati emergenti dal bilancio di esercizio, precisando che il progetto - approvato dal consiglio di amministrazione lo scorso 19 marzo 2019 - e redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS), evidenzia un patrimonio netto di euro 15.537.422 (quindicimi-

lionicinquecentotrentasettemilaquattrocentoventidue) e un utile di esercizio pari ad euro 775.783 (settecentosettantacinquemilasettecentoottantatré), e rammenta che nella relazione degli amministratori sulla gestione è contenuta la proposta di destinare l'utile netto di esercizio a riserva straordinaria; propone altresì che parte, pari ad euro 17.344,06 (diciassettemilatrecentoquarantaquattro virgola zero sei), eccedente rispetto all'ammontare effettivamente indisponibile, della riserva cambi accantonata al 31 dicembre 2018, venga parimenti appostata a riserva straordinaria.

Terminata l'illustrazione, il Presidente cede la parola al consigliere Capelli Micaela Cristina, che relaziona l'assemblea in ordine alle caratteristiche e all'andamento del titolo sul mercato, in termini di prezzi, volumi, flottante e performance relativa.

Ripresa la parola, il presidente ricorda agli intervenuti che la società di revisione "BDO Italia S.p.A." – come già oggetto di comunicazione al pubblico – ha emesso, in ordine al bilancio (come pure con riferimento a quello consolidato, di cui dirà a breve), una relazione senza rilievi.

Passa la parola, poi, al presidente del collegio sindacale, il quale dà lettura della relazione dei sindaci, che conclude con parere favorevole all'approvazione del bilancio.

A questo punto, il presidente presenta agli azionisti il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 della società, approvato dal predetto consiglio di amministrazione nella seduta del 19 marzo 2019, precisando che in ordine allo stesso l'assemblea non è chiamata ad esprimere la sua approvazione.

Quindi, il presidente dà inizio alla discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi.

In assenza di richieste di interventi, il Presidente dichiara definitivamente chiusa la discussione invitando gli intervenuti a procedere all'espletamento delle operazioni di voto e a non abbandonare la sala per tutta la durata delle stesse.

Il presidente pone quindi in votazione la seguente proposta di delibera:

"L'Assemblea Ordinaria della società "MailUp S.p.A.", esaminati i dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 della società, corredato della relazione degli amministratori sulla gestione, della relazione del collegio sindacale e della relazione della società di revisione,

delibera

- 1) di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dal rendiconto finanziario, e corredato dalla relazione sulla gestione (unica per entrambi i bilanci, della società e consolidato, ex art. 40 del D.Lgs. 127/1991), prendendo atto delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione nonché della relativa documentazione accessoria;
- 2) di destinare l'utile netto dell'esercizio 2018, pari ad euro 775.783 (settecentosettantacinquemilasettecentoottantatré), a riserva straordinaria;
- 3) di destinare parte della riserva cambi accantonata al 31 dicembre 2018, pari ad euro 17.344,06 (diciassettemilatrecentoquarantaquattro virgola zero sei), a riserva straordinaria;
- 4) di prendere atto del bilancio consolidato di gruppo e della relativa documentazione accessoria:
- 5) di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione, con facoltà di *sub delega* a terzi, anche esterni al Consiglio, di provvedere a tutti

gli adempimenti e formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione inerenti a quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile."

Il presidente conferma che i soci presenti e partecipanti alla votazione sono invariati rispetto alla precedente rilevazione, e precisamente, all'inizio della votazione, sono presenti - personalmente o rappresentati da terzi - sette soci legittimati al voto, portatori di complessive 8.259.360 (ottomilioniduecentocinquantanovemilatrecentosessanta) azioni ordinarie, pari al 55,32% (cinquantacinque virgola trentadue per cento) di tutte le azioni emesse dalla società, quali sopra elencati.

Si procede pertanto alle operazioni di voto. All'esito della votazione, effettuata con voto manifestato per alzata di mano, il presidente constata e proclama che la stessa ha dato il seguente risultato:

- voti favorevoli: tutti i sette soci presenti;
- voti contrari: nessuno;
- astenuti: nessuno.

Pertanto, dichiara che la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura è approvata all'unanimità ed è stata, quindi, raggiunta la prescritta maggioranza di legge.

Deliberazione in ordine al secondo argomento all'ordine del giorno (proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della corrispondente delibera assembleare del 26 aprile 2018:

deliberazioni inerenti e conseguenti)

Venendo, infine, a trattare l'ultima materia all'ordine del giorno, anche con riferimento a questa il Presidente invita gli intervenuti a prendere visione della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno, già depositata, a norma di regolamento, presso la sede sociale, pubblicata sul sito internet della Società ed a mani degli intervenuti nel fascicolo assembleare.

Il Presidente, constatato il consenso unanime degli Azionisti presenti, omette quindi la lettura integrale della documentazione sopra illustrata, avendone del resto gli Azionisti già potuto prendere visione con anticipo rispetto all'Assemblea, e rinvia pertanto ai contenuti della citata relazione sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno.

In particolare il Presidente, rifacendosi ai contenuti della predetta relazione, precisa come l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie si sia dimostrata fino ad ora un utile strumento per la Società ai fini delle attività previste nel documento presentato all'Assemblea; pertanto, l'Organo Amministrativo intende proporne un nuovo conferimento per il termine massimo di 18 (diciotto) mesi, previa revoca dell'autorizzazione precedente.

A questo punto, il presidente passa la parola al presidente del collegio sindacale che, a nome dell'intero collegio, esprime parere favorevole rispetto alla proposta.

Quindi, il presidente dà inizio alla discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi.

In assenza di richiesta di interventi, il Presidente dichiara definitivamente chiusa la discussione invitando gli intervenuti a procedere all'espletamento delle operazioni di voto e a non abbandonare la sala per tutta la durata delle stesse.

Il presidente pone quindi in votazione la seguente proposta di delibera: "L'Assemblea Ordinaria della società "MailUp S.p.A.",

- udita l'esposizione del Presidente,
- avuto riguardo al disposto di cui agli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile;
- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,

delibera

- 1) di revocare la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione delle azioni proprie del 26 aprile 2018, con effetto dalla data di approvazione della presente delibera;
- 2) di autorizzare l'organo amministrativo e, per esso, il Presidente pro tempore, con ampia facoltà di sub delega, anche a terzi esterni al Consiglio, a compiere operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie ai fini di: (i) utilizzare le proprie azioni come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società; (ii) procedere ad acquisti di azioni proprie dai beneficiari di eventuali piani di stock option deliberati dai competenti organi sociali ovvero comunque implementare nuovi piani in qualunque forma essi siano strutturati ovvero procedere ad assegnazioni gratuite ai soci o adempiere ad obbligazioni derivanti da warrant, strumenti finanziari convertibili, a conversione obbligatoria o scambiabili con azioni (sulla base di operazioni in essere o da deliberare/implementare); (iii) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari, con l'obiettivo principale di perfezionare quindi operazioni di integrazione societaria con potenziali partnei strategici; nonché (iv) intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, anche per il tramite di intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi (il tutto come meglio indicato nella relazione del Consiglio di Amministrazione), stabilendo
- a) l'acquisto potrà essere effettuato, in una o più volte, entro 18 (diciotto) mesi dalla data di deliberazione, fino ad un ammontare massimo di azioni proprie che, tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 10% (dieci per cento) del capitale sociale, ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 15% (quindici per cento) e non superiore nel massimo del 15% (quindici per cento) al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione;
- b) l'acquisto potrà essere effettuato, comunque nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, con una qualsiasi delle seguenti modalità: (i) offerta pubblica di acquisto o di scambio; (ii) acquisti effettuati sul mercato "AIM Italia", secondo prassi di mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita, ovvero (iii) con ogni altra modalità prevista dall'ordinamento e pertanto attraverso acquisti in blocco o con modalità di asta (ivi inclusa l'asta c.d. "olandese"), come di volta in volta valutato in relazione alla migliore realizzazione della delega assembleare in tal senso, precisandosi che gli acquisti inerenti all'attività di sostegno della liquidità del mercato oppure inerenti all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di

un magazzino titoli saranno effettuati anche in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato di cui all'art. 180, comma 1, lettera c), T.U. 58/1998, così come definite dalla CONSOB ai sensi dell'articolo predetto con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 nonché del Regolamento C.E. n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003 e dal Regolamento U.E. n. 596/2014, per quanto applicabili;

- c) l'acquisto, anche in più *tranches*, dovrà essere effettuato nei limiti degli utili distribuibili e/o delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione, costituendosi una riserva azioni proprie e comunque procedendosi alle necessarie appostazioni contabili nei modi e nei limiti di legge;
- d) potranno essere acquistate solo azioni interamente liberate;
- 3) di autorizzare l'organo amministrativo e, per esso, il Presidente pro tempore, con ampia facoltà di sub delega, anche a terzi esterni al Consiglio, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del codice civile, possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, anche prima di avere esaurito gli acquisti, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque in portafoglio della Società, mediante alienazione delle stesse sul mercato, ai blocchi o altrimenti fuori mercato, acceleratedbookbuilding, ovvero cessione di eventuali diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli), attribuendo altresì all'organo amministrativo ed ai suoi rappresentanti come sopra il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle azioni proprie, ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, con facoltà di nominare procuratori speciali per l'esecuzione degli atti di disposizione di cui alla presente deliberazione, nonché di ogni altra formalità agli stessi relativa, fermo restando che dette operazioni potranno avvenire al prezzo o al valore o, comunque, secondo criteri e condizioni, che risulteranno congrui e in linea con l'operazione, tenuto anche conto dell'andamento del mercato e dei prezzi delle azioni e/o delle prospettive di sviluppo dell'emittente ovvero della convenienza economica al perfezionamento dell'operazione in relazione allo scenario di mercato o dell'operazione (anche di integrazione) da porsi in essere, avuto riguardo alle modalità realizzative in concreto impiegate;
- 4) di conferire ai sopra menzionati mandatari il potere di effettuare, anche ai sensi dell'art. 2357-ter, comma 3, del codice civile, ogni registrazione contabile necessaria o opportuna, in relazione alle operazioni sulle azioni proprie, nell'osservanza delle disposizioni di legge vigenti e degli applicabili principi contabili;
- 5) di conferire all'organo amministrativo e, per esso, al suo Presidente pro tempore, con ampia facoltà di subdelega, anche a terzi esterni al Consiglio, ogni più ampio potere occorrente per effettuare gli acquisti e le cessioni delle azioni proprie che precedono, con facoltà di nominare procuratori speciali per l'esecuzione delle operazioni di acquisto di cui alla presente delibera, nonché di ogni altra formalità alla stessa relativa, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società, secondo quanto consentito dalla vigente normativa, fermo restando il rispetto della parità di trattamento degli azionisti."

Il presidente conferma che i soci presenti e partecipanti alla votazione sono

invariati rispetto alla precedente rilevazione, e precisamente, all'inizio della votazione, sono presenti - personalmente o rappresentati da terzi - sette soci legittimati al voto, portatori di complessive 8.259.360 (ottomilioniduecentocinquantanovemilatrecentosessanta) azioni ordinarie, pari al 55,32% (cinquantacinque virgola trentadue per cento) di tutte le azioni emesse dalla società, quali sopra elencati.

Si procede pertanto alle operazioni di voto. All'esito della votazione, effettuata con voto manifestato per alzata di mano, il presidente constata e proclama che la stessa ha dato il seguente risultato:

- voti favorevoli: tutti i sette soci presenti;
- voti contrari: nessuno;
- astenuti: nessuno.

Pertanto, dichiara che la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura è approvata all'unanimità ed è stata, quindi, raggiunta la prescritta maggioranza di legge.

Null'altro essendovi a deliberare, il presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusi i lavori assembleari alle ore dodici e minuti quindici.

Infine, il comparente mi consegna, affinché vengano allegati al verbale dell'assemblea:

- copia del fascicolo di bilancio, che viene allegata al presente atto sotto la lettera "A":
- relazione illustrativa del consiglio di amministrazione, che viene allegata al presente atto sotto la **lettera "B"**.

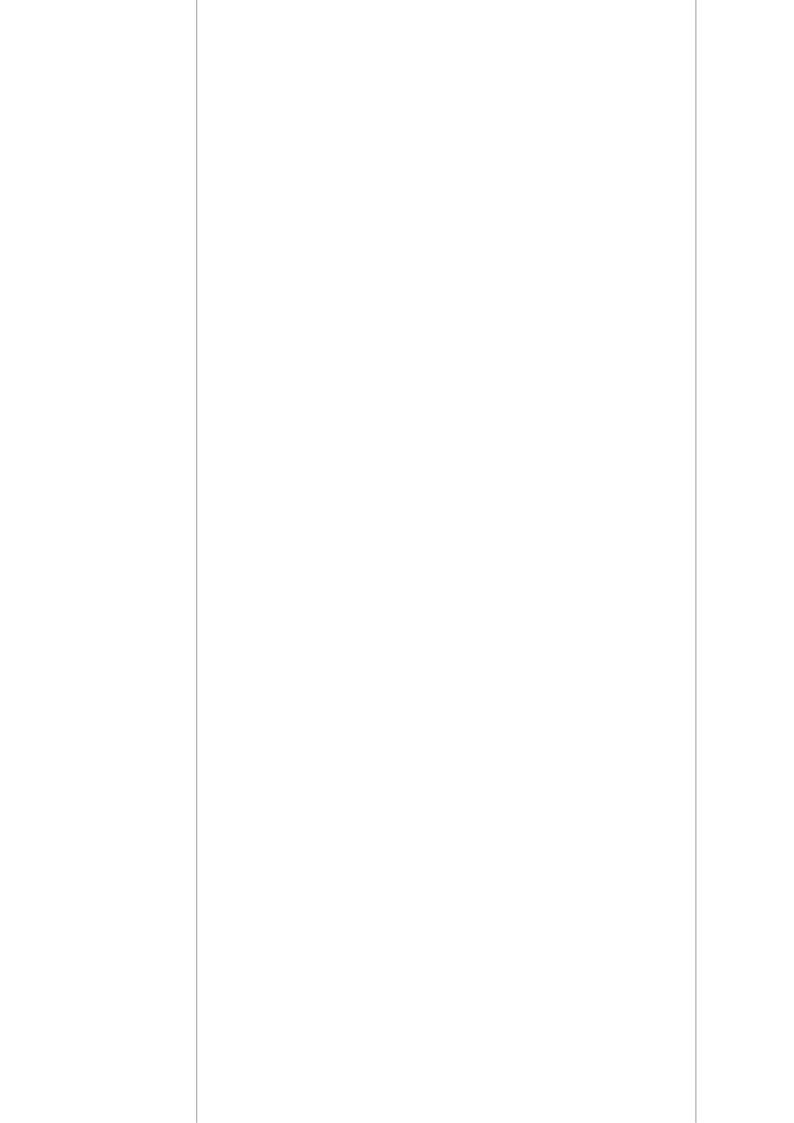
Spese, imposte e tasse del presente atto sono a carico della società.

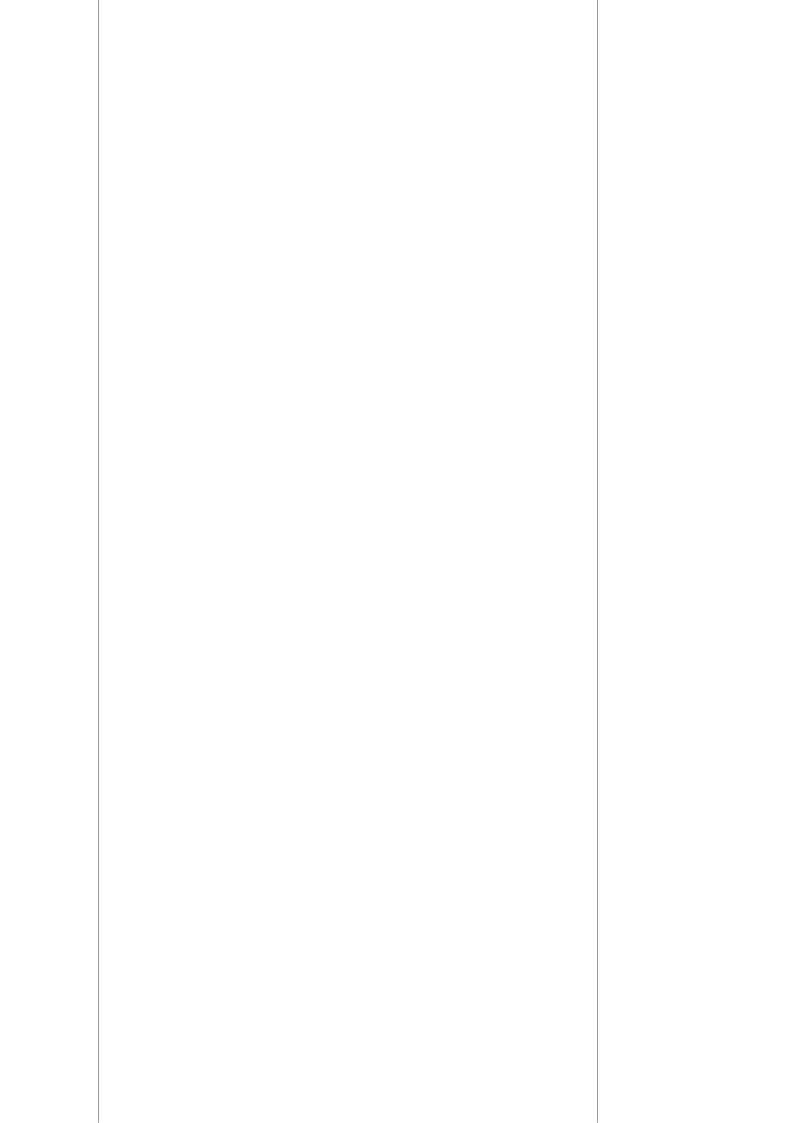
Il presente atto:

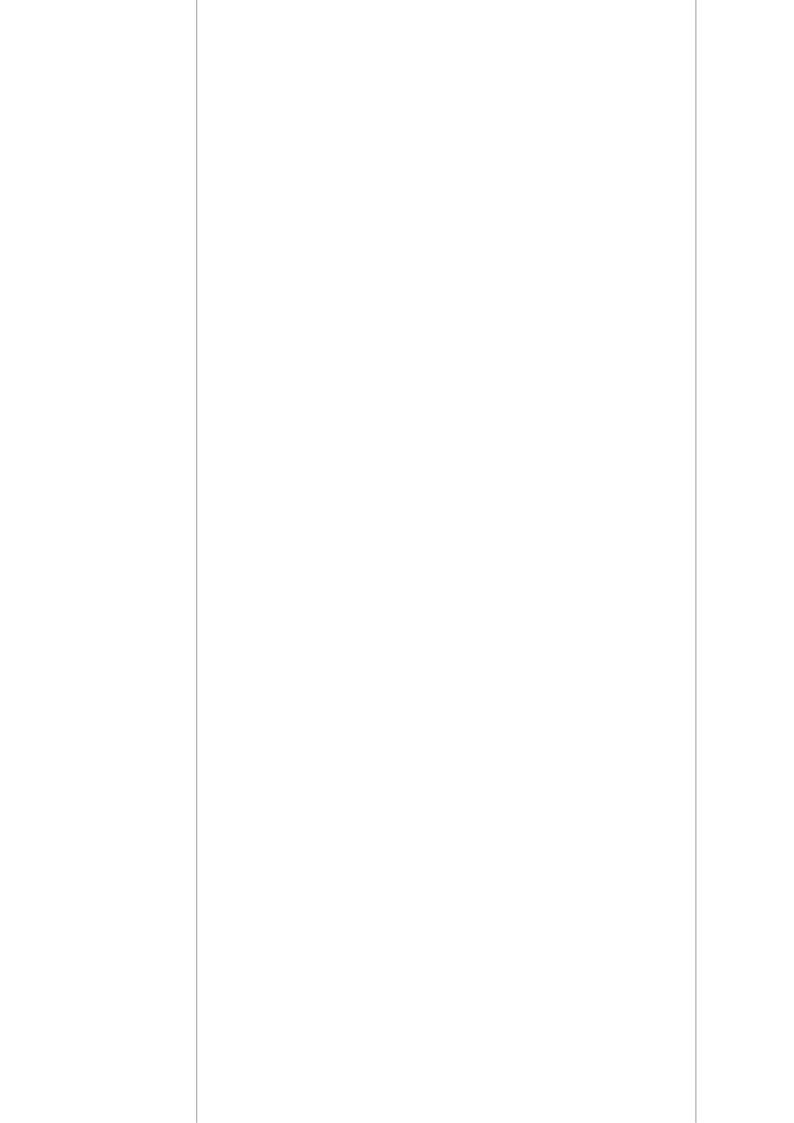
- è stato dattiloscritto, con l'ausilio di strumentazione elettronica, parte da me notaio e parte da persona di mia fiducia, ed infine da me notaio completato a mano;
- è stato da me notaio letto al comparente, che ha dichiarato di approvarlo, riconoscendone il contenuto veritiero e conforme allo svolgimento dei fatti assembleari, e mi ha dispensato dalla lettura di quanto ad esso allegato;
- occupa diciannove pagine intere e parte della ventesima di dieci fogli;
- viene sottoscritto alle ore dodici e minuti quaranta.

F.to Matteo Monfredini

F.to Mauro Boschiroli (impronta del sigillo)









BILANCIO CONSOLIDATO E SEPARATO AL 31/12/2018



Consiglio di fonnilio strazione (Concerti approvazione di ancola lui dicembra apta)

Name & Copromit Manifection Masters Sorni Nazareno Capeli Micaela Cristina Biondi Armando Capiligi oni Ignado

cates Fredderte del C.C.A. con delegne vice Presidente del C.d.A con delegne Consigliare an delegne Consigliare indipendente serce advisgiac Consigliare indipendente serce delegne

Co. legio Sinducale Survey and any three districts of Market and 2010)

Carea Presidente aci del agla Sincacala Sindaco Phattivo Sindaco Pfettivo

Ruggeri Fleng orgio Timodeli Andrea

Sindaco Suppliente Sindaco Suppliente

Società si reesione Società si reesione biac de Di door be 1818

100 Bala S.p.A.

Indice

Organi social	
Ma Up Group leader and a Could Marketing Technologies	
Cull-d sintes	
Record of states.	
Relations salia gestioner a Illiando eferentido e consultado al 31/12/2018	t
Blancio constituto di Gruppo al 31/12/2018	41
Notwerplicative of Bilancia conscionate of 31/15/3018	
Relations della sociatà di raviolere sui 8 fancio tornoi dato ai 31/12/2018	70
Biland properties Modifiquel 31/12/2018	7
Note explicative of 64 and o separatoral 31/15/2018	71
Relatione del collegio sindutale a l'assernit es des soci	
Reference on the angletic dispersions and to be a comments of \$1.00 years.	



0

Pagna I Marelintercolidas e separatos 31/13/518

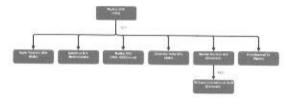
MailUp Group leader nelle Cloud Marketing Technologies

Martini picture president relie Cloud Marketing Technologies.

I droppo Maliti deut spectore verbainente knappon atika nele disud Marketing Technologies (Marifotin, sotione infatte appraisante et rechnologies, enfire una valle garran di saturbot val propri di esti, can particulare traditione un mesoging e sulla situatione e maliticate maniformation.

I correlatione cod Bisuppo incapatamentato de selegio e evantate di 1) benefatgi e finalizate del riso de malitimate en entre del successione del Suspo incapatamentato de selegio e evantate di 1) benefatgi e finalizate del riso del sulla establica (incapatamentato). Establicate managing, in canticate establica (cantidate del riso del cantidate del

Si riporto chegalto forganigrupuo di 31/12/2018:



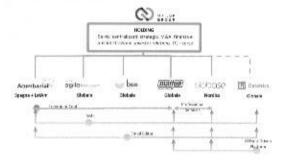
Turre le escrit reportate nelfongangruppo diutano controllate el 2005 de Matillo SuiA. In composito, sel como de finicio de chimo el 31/17/2018 de registate una apprecipie punido brirrette significativo, decirita naturquino

de l'actual de channe al INTO/CON de le registate une apparent per princhement experit solone, descritie and require de l'actual de 18/11/2013 Maille ha commission de l'acquaistique et aix participations totalisate in Christice 3.V., exclesi our describe solone et al INTO et tholere di una plattatione proprierate di modernit predictiva di beargant de, in grade di rendere la retransire con per proprier di modernit predictiva di beargant de, in grade di rendere la retransire con per proprierate di una commissione del transit middelli di l'accordant per proprierate di una migliore Costomer expeniente and un immergence contente della commensione della commissione della comm

20.0), the Liquid Silverers, Leaverbain, 80.5; Portikl, British Petro const. Cordisos e Hallsbark. La soutab ha sede a finishecce althu ad Arroberbain.
Expendence althu ad Arroberbain.
Expendence althus de Arroberbain.
Expendence althus de Arroberbain.
Expendence althus de Arroberbain de Liquid Petro de Liquid de Liquid Petro de Liquid de Cordison de Liquid Petro de Liquid Petro de Liquid de Liquid Petro de Liquid Petro de Liquid de Liquid Petro de Liquid Pe

produkt o sobo por office transit une incredage glaininguel con la patition and Maritia e continuation consistent continuation and continuatio

Il percono di creccia per l'ines este un trante appais del interpres del Grappo Mellio ha permesso, e permetted sensioni (il in in discondi del Lappore (igni i universitate e di prodettore en (il i) tronslegico e il creccia communida antistratore ne il respressi interpressi dell'origentico del prodettore en (il i) tronslegico e il creccia communida



Well Up fee: (OCT time, los, organizado secondo il modello culla dual company, con beam di bushwer healbrato a San

September 1 F. and a committee to a provide a SP 12 SOLA



Dati di sintesi

Nel corso del Pesercolo 2018 Parrialto del Grupno Mallup è crata caracterizzata degli exerci di seggi de incicate

De 1891/2018 Code "geen vir beunument finance di CCO di Gistavie, con finitione di prosogile fistograsi ne tra le basinessi unit Stabese e Mariet, landance in un exercimente produtto "Gistassi si la satassi la lacindagia di curia ci Madia, gi atti i lacido a riggisto di cierci in 1880 i mores. La nuove constere data protiferame ginerita uni escri-ci in glatimenti, ad evergio l'integratione naziva con le partitativa e CCM et electrome di productiona di productione del productione del production del production

E 27/03/NISEE Comiglie di Ammabiliacone di Mattip nu resonato di averidosato le divisióni de Consigliare De geno Giradonesio Stati del procifo hondio non effecti inneciatati. E 26/44/2018 l'accentible dei cost il Mattio fe nomento i grado Castigliari quale novo componente del Econjala di Ammabiliacións, l'ast requilitati indipandenza usona dall'amforte come comunicato di ava 19/55/2018.

Con figures allowed in Juncio di estendio al 1971/27812 è gunto o scatorna il mendelo de l'Organiumo d'Algi mos, nominalo per fre escrati sociali. Il Consiglio di Amministrati ten ha, perturbo, nella medelima esdira, proveditora confettoria Pilva. Gestiele Ambigniti dello Stocia (Pescari de l'Incrito di Grapia sono di Vigilante monoscilus della Sociatà il nuova Organismo importà in car sa per tre especialiste alconominato del al approvadente del Namida more at al 11/12/2020

E1305/2018 F Carrigio di Aveniristanzione il Misklip ha statutatio di Cara gière Micaela Cintina Capelli Enable di Massioni Efficiale della Sociali di Responsa di Aveniria di Cara gière di Cara gière Micaela di Cara gière di Cara della Sociali di Cara della Cara di Cara

I 16/07/2011 i Crupas ha amaradato di aver obsavato un l'horodomento di Caro 5, il min nel amorto dei basado Grandi engeni PAI – Agendo (taglade dei Ministero de lo Salumo Ecologio do concenento un progetto di mosso e estappo demensido "PAM" – Seo tercovite del Ministero de lo Salumo Ecologio do concenento un progetto de mosso e estappo de participato del Ministero del Ministero del Ministero de la Caro de Caro de la estappo del mosso de porte de registro par la Euro 3.5 min de Cesta Repúblic e Prestito, uma a taiso di mosso de la espasa della Euroa Appelera dell'intia di mangano para la tato del Ministero della della del regula entre di lore di presentenza della finanziamento o fondo perduto cari a Faro 1.3 min. I fondo a avver su lovestimenti e costi socionali del trisoni cal 0.754/2018 al 28/01/2023, saranno evogati a consustino a fronto della ministero della sposa ellatero-

13/06/2013 Nel-Jo ha comunicate "averação estrada del a Pre Dellon de carte degli observation de controlato appreha Acceptantal, instanciado de la rispetitar forcibil de Fatibil previos del controlato appreha Acceptantal, instanciado de la rispetitar forcibil de Fatibil previos del controlato acceptante del protecto del controlato de acceptante del controlato de acceptanta de la controlato del tribunio 2015-2018, che consistente del protecto del tribunio 2015-2018, che consistente del tribunio 2015-2018, che consistente del protecto del protecto del controlato del tribunio 2015-2018, che consistente del protecto del protecto del controlato del tribunio 2015-2018, che consistente del protecto del protecto del controlato del protecto del controlato del protecto del controlato del protecto del controlato del controlato del controlato del protecto del controlato del c

Francisco, nel sucre de la Sicon Wales, a trem terretagito in thate, e focal azza subs valuape a commercial confere del financiativo editor per messago encià ISEE (Rest Small Editor). Unade alla rapida convicta ed al favore i construto presso pil pressono professionali del agica malabilità que dal tench, REE e da diferenzado como acta tone leuter da nel la consone fragia, sultanta de obre a 100 tener al cologosporo e applicativo Sasi, a una parte essere bedineste integrato, da nella vendona Ero, approvista de altre 4.900 en al dialgora nella 11.00 pass.

Americans J.S. L. o as provides quagrate di erral i moberlog che from you deske pasciade. SMS e servici manusiona i con un modelo di beautres i inventario, portrodo monte attrativo per piccate a micro solenda. La cionario prometto i permetto la creazione, Pirada e la gestione di camagna marketing under mantennie, consentenda di traca un le robitare pertire procese interpre occasi. Prod. 2 Ello besti cappro il avandario dei servici adra comitorialia bestica che leva altre 400 mistrati di anna la firma. Compressionato anche i piase pratici, gli stendi sono cival 32 600, in dece 0/0/4/2/2018, in certrodorrie Medici ha coquistato il nestato 25% del captale di Azambarra I, si veda, per i catilagi, ti proceptificaccessio.

Maillap Namice (AS & a sub-initing checutro for 2005 de dissussi non unional A, p. 3, contro denses speculinate transist accurated digital maillating automation on permettant a other ship developed subtinet for due, in maggin-pate deli spatind demandra interlegatural en consecte de gésico de culturation care a diservici consensist, in continue di compagne di conseticatione bisote disconnent accident distribution suppretazione del distribution, con produit il di montante deficiera delle compagne transiste analidi distribution delle distribution and productione della consecutación del production del suppretazione del production del producti

(a) is demonstrated and consider a Carse (MC), is an operation according to Ministrate and Schappe Description of the Consensacing per indicate an entire the continuous (1900 - Other Lancest Operator) and indicate indicate an additional continuous (1901 - Other Lancest Operator) and indicate indicate an additional continuous (1901 - Other Lancest Operator) and indicate indicate and additional continuous (1901 - Other Lancest Operator) and indicate indicate and indicate an additional production of the continuous and indicate and indicate an additional production of the continuous of the continuous and indicate an additional continuous and indicate and indicate an additional continuous analysis and indicate and indicate and indicate and indicate an additional continuous analysis and indicate an additional continuous and indicate an additional continuous and indicate an additional continuous analysis and indicate an additional continuous and indicate an additional continuous and indicate an additional continuous and indicate and indicate an additional continuous analysis and indicate an additional continuous and indicate an additional continuous and indicate an additional continuous analysis and indicate an additional continuous and indicate and

Describe B.P. representative access agrees teamin temporal transport success productions 2000, 6 the area are plantations proceeding in material productions agrees the process of the control of the con

Cocomine tralio 8.4.1. è stata cocitatra dalla cacogruppia il 18/1.2/2018, per promuse di provincia di cominenti a di cominent



in data 12/09/2018 is situation occurrients if proprio ingress neity 5x65 1900 bean 1000 borns, in dentifice gistuate the small bid makes as Salmann-en-Adentice ("Salm") for "Salm organizationing or tended control Silman organization of the salman of the salman of the salman of the salman organization org

[24/39/2018 à aisse landers REE Temptives for Grout un add on gratuite the consense a tuning lander; all desirable utilizare il modelli errali creati con des altitutano di Creati per create envia graficio (spirantio, il service hi investi d'ambora e tecnoso possibili moderati e diseggi employ debe 30 colo (serdi.)

Il 1970/WIRE to hopiness unit Martip für anciato auf merceto i musti prodi "Messaging Acco", che escendero la función de dels publiciones Martille aggiungerio el mediannol consi, cenal, cena passad i musti canali Societo de Mossagia el integran checumano en finano costo con altrializament al chae.

il 2007/2018 a l'Oyer le a Palame Manmente and lano le socia de chième del a Maille Marketing Conference, evertor dedicter a di l'ajan Marketing conference, evertor dedicter a di l'ajan Marketing solle succidents de di maissimi de la visite à camedianisme di 200 contre 1124 manager consideratività di 100 til più importanti aparatori collamone (por colliffe, Banco 89M, Palip Monni, Present Bensi. Consult del Nascolla succident di Palipini di Ariam sende de mancre hovertori del Facilitat, amendenti del Palipini di Marketing Concernationale, terma al centro de Frecato miser con

II 18/12/2028 Ma Lip ha arrandora il comportamento dell'acquissione del 180% di Dominio R.V., cocida disrecce licentaria ni 2012 dell'are di una cittale ina dispensione di menoding predictivo di Provingiardia, rigardo di medicer la describera di cercessi di ciù arabido, per un combastile complete di una citta 33 militario rigariani. Il per comportamento di una citta 33 militario rigariani. Il per comportamento revo a recez comportati di individuali rigariani. Il per comportati di composito della composito

et – i cui ritultati economici sanarre complicati a partire dell'esercicio corrente – ha registrato ettre il min di el fesercido 2008.

1 22/12/2018 Miship ha reso note all earr historia commissioner dei propi accendi ribustii Siguri Micros Modificalis, Vascarine Corri, Loca Arasi, Matrico Rettori e Aberto Missio — titale Compressionersco di usa proteografica e agratale codivicite Printere decoluitada in 2018/2019 alle price di di dei conde disciprimento del septembra proteografica e agratale codivicite Printere decoluitada in 2018/2019 alle printere del dei controllario del segmento proteografica conditata de cercinolescione a 2460 513 dei su al 2019 de la relativa acta terro del printere del conditata de cercinolescione a 2460 513 dei su al 2019 de la relativa acta terro dei printere del conditata de cercinolescione a 2460 513 dei su al 2019 de la relativa acta terro dei printere del conditata de cercinolescione a 2460 513 dei su al 2019 dei relativa acta terro dei printere del conditata del cercinolescione a 2460 513 dei su al 2019 dei relativa acta terro dei printere del conditata del cercinolescione del conditata del cercinolescione del ce

l Daniglio di Amministrazione di Mai Uprisulta, ad aggi, cusi compares:

Matter Morred N Micaela Cristina Capelli Armendo Blond ignozio Castiglio si

Proklanta Arministratore Delegato Arministratore Escaphos Arministratore Indipendente Arministratore Indipendente







Report di sintesi

Conto Exonunção com elidato al 33/13/2016 — import la unitá di Euro

Centro Robertairo - Emperil espressi in aniña di Caro	H02000	to had it con-	11/11/2017	Chicking.	National Property of	SHUT
Book Vell	12.121.704	29,210	5 435,550	3454	500 373	13%
(Sour) 596	22,085,472	57,5 N	15 WOLERA	98.89	11, 20 917	77,5%
Blood fire feet final Services	547,845	LAN	500,000	3,24	(41.0.00)	(124)
Kord III .	1,199,103	25%	403,829	1.5%	671.364	138,9%
Matricol	1,190,000	2.0 m	800,008	8,216	40.00	46,756
Sorain Mond	40,121,914	100,014	22,100,013	100,1%	12340.870	47.3%
Ema coss	19.807.290	66.7 %	15.751.629	57.1%	1:005,500	64,616
Grow Fredit	D.380.364	33,514	DESCRIPTION	0,2%	1,014,761	15,1%
Cord S&W	2668-001	12.0	3.364.979	11.9%	1996 2001	33.450
Cost 960	1.061 (00)	26%	267.865	41%	305,000	240%
Confirmation to the USD contribution for	9.479,5867	(3.75)	(\$ 300,000)	41919	7227.454	2.18
0010-600	2.595.209	639	2.299353	05%	341,228	3.68
Cood General I	5,645,756	140%	£161.000	16,6%	100.08	235%
forale althosoli operatio	9.607.194	23/9K	8,940,534	31,7%	908,500	11.1%
Desce	5798,100	545	LANS ACY	15,516	88.70	MAR.
Ananomament geteral	195.779	65%	125 266	0.46	13.001	255%
Ammortances ESD	0.718,160	45%	1,198 648	8,4%	179.825	9.74
Anamora nonti 2008	258,201	664	35.36	1,0%	(37,00)	.0,191
Anmotament excontonement	1.672.000	474	1,846 (00)	55%	212.606	37.3%
86 25 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	1,007,000	47%	1,3,86,084	43%	\$17,000	44,2%
Confidence & transplanta	20,796	614	0000	Joseph .	1650	(156,750)
No.	1,817.600	41%	130.00	44%	715599	50,5%
Impour Control	796,5134	(198)	196-330	tions.	hic.1904	nas
ing one and signific	342,678	15,884	23.925	10194	210,740	964.5%
Importe a flerite	(198.60)	1.64	125.0831	0.14	(100.725)	27,119
Like (Pertike) of meetido	3.285.367	124	WALLEY.	12%	HEAR	15,2%
selfe (porstito) el perchenta del orappo	2,795,767	ALN	MERLE	25%	794.153	AZMON W
Seffe (purished all precinence also see			62795	023	62,386	(3.00,000 W

Pagna ir (i illia nolo como decon se sanero si a c/sz/sica



Comio Econotrico acquireles el 51/12/2018 - importe in unita di Caro

Tords Tremesics	20/15/2008	ii Totilionii	11/21/2007	% Tot Rice vi	CHRISTICAL	DeltaN
Non-Hall	0.365430	60,48	800000	MEN	70.472	3.4%
Now SVS	1,515,004	45,136	1.647.209	20,000	600 754	25.8%
Micary Professionale Services	400.647	1.3%	298,549	2,396	101 668	54.5%
New Intercompany	SLGD	0.4%	454.96	4,414	348.001	(80.6%)
A to Right C Provent	707.330	45%	721.00	5,634	(18-6%)	15,910
A to Biopy is Proportificate company	987.323	63%	272,986	2,9%	534 (05)	136,5%
Details Fixed	IA VOLKE	300,016	228.09	DETK	LTSATEL	23.4%
Great (1906	6191921	47,89	4 105 500	31,4%	1,546,836	38.14
Smith North	1,76405	\$7,7 %	E.008.26	0,5%	MM, 23.0	6614
Cost 55M	2.531.525	17.5 %	144183	18.1%	96,277	2.7%
Owell File 2	1,077598	7.6%	812.761	5.4%	155,154	311%
Custonial prosperior 600 continuous	processing.	(0.5%)	1834 6237	A\$4.90	(389,1989)	22,5%
CostorNiG	3.035.8M	78.7%	1.60740	12,811	458.442	29,550
Cost Gere will	1907600	37,0%	166.00	24,3%	580.205	45,2%
Totale with condioperative	3.527.437	11,9%	6,252,801	48,9%	_1JX.947	20,4%
Thristo	361.642	53%	1,757,64	13,7%	(206,512)	(3175)
Newscape and general	198.990	10%	94.139	0.78	95 509	58.9%
Nema state of 1860	5,204,622	1.4%	1.0% (8)	AsH.	100.947	10.9%
As numerous COG	244,014	13%	275, 253	2,134	(26.4%)	19,710
American control of accompanies of	1,586,727	11,0%	1 453,504	13,3%	142.234	10,2%
ne.	[2017H]	0.2%	30.371	ZAK	(1/06/36)	D44334
Service Ferrica to	1,336,415	ern.	800.98	4,430	900,745	10,2%
Det .	554.660	13%	LIMES	478	paseu)	[8(43)]
Importo Carrenti	Journal V	10.1%	140.503	10,1467	35.363	100250
Imperio Antelono	125 812	0.6%	114 334	10(150)	340,046	1,675,454
legeste (Alleste		2.18.0	2.750	0.0 K	(2.750)	(100)250
Little (Ferchal) (Ferencial)	(%20)	63%	1.04.164	53%	Dec/O1	(26,1%)

State Participanial concelliant of AI/O 2/2018 - Francis in cents of State

Stato Patrimoniale	31/12/2010	31/12/2017	Variazione	Delta %
Immobilizzacioni immateria i	4,000 385	1,970,669	109.687	28%
Difference Da Consolidamento	15,631,533	9,829,834	6,801,693	69.2%
Immobil zascioni materiali	1,095,331	1,011,029	84,902	8,3%
Immobilizzacioni finanziarie	220.315	237,538	(17,223)	12,5%)
Immobilizearlani	22.027,534	15,049,070	5.978.465	46,4%
Crediti verso client	8,850,900	3.685,963	4,664,906	126,5%
Drediti verso collegate	15,067	19,368	(6.300)	(33,5%)
Becili yemo fornitori	(8.055,756)	(4.710.517)	(3.342.759)	71,0%
Deciti verso collegate	(28.500)	100	(23,900)	
Capitale Circolarrie Commerciale	287.141	(1.005.206)	1292347	(124,6 %)
Creditle Beniti Tributed	741.899	most	5 (35.314)	(4.5%)
Ratel e neconti Attivi/passivi	[6,635,451]	(5,128 250)	(1,307,200)	M.53
Attri crediti e debiti	[5,090 171]	(1.552)6681	/ [3.546.458]	228.4%
Capitale Circolante Netto	(10.705.732)	(7,108.107)	[3.596.625]	50,6 %
Fond' rischi e oneri				1
Fondo TES	[436.070]	(129,580)	[506,691]	230,5%
-bride IPK	[1,321,224]	(2,515,151)	[208.074]	14.5%
Capitale Investito Ketto	9.564.507	6.695.232	2.869.275	42,9%
Capitale sociale	373.279	354,237	19.017	26%
Riserve	14,301,484	12,924,712	1.576.772	10,7%
Utilie (Pendita) d'esercicie	1.255.267	549,013	206.253	128,6%
Patrimonio netto di terzi		121,788	(12),788)	(100,0%)
Petrimonio Ketto	35,900,030	13,949,751	1,980.280	14,2%
Debit a breve/(cassa)	(6.238,207)	(9.028,576)	7.758,319	(30,9%)
Attività l'inanciarie Che Non Costituiscono immob	(469,489)		(409.489)	
Debrt a MLT	342.173	1,772,007	(1.429.834)	(80.7 %)
Posizione Finanziaria Netta	(6.365.528)	(7.254.518)	848,996	(12.3 N)
Totale Fonti	9,564,507	6.695.232	2.869.275	200

Pagnas — Infanto cantalisativa representat 12/12/2018

SG to Patrimostate separato e 23/12/2028 – impors in unita di Paro

Stato Patranosiale	31/12/2011	31/12/2017	Veregions	Delta %
mmonligue o si impareda i	1.392.685	3.523,559	(130.874)	(5,7%)
mmostizazioni materiali	1.010.929	960,140	50,700	5.3%
immobilizazioni finanziarie	10.239.150	11.336.134	7,900,966	69,7%
innoitzagosi	23.642.755	15.821.8M	7.820,672	40,4%
Crediti verso dilenti	1.518.308	1.122.239	395,966	35,3 %
Cred ti verso controllata	635,764	696.183	(60.418)	(4.7%)
Cred to versio collegate	18,067	19,368	16,300)	(32,5%)
Deahlverso fornitori	(1.124.735)	(829,220)	(301,558)	36,5%
Debit verse controllate	(1,785,989)	1,500,528)	(145,400)	91%
Ceciti verso collegate	(25,500)	10,100,000	128,5001	20000
Capitale Orcolante Commerciale	(717.188)	(575.960)	(141.228)	24.5%
Crediti e Debiti Tricuteri	506,523	822 528	184.395	57,1%
Ratelle ristoriti Attiv / passiv	(4.104.151)	(5.053 506)	(1.050,848)	20.8%
Altri presiti a dab ti	(4,811,884)	1.435.481	(3.576,403)	225,2%
Capitale Circolonia Vetto	(IL126.900)	(6.742.021)	(4.584.279)	65,0%
Fortil rischi e oneri	(144.405)	(84,405)	160,000	72.1%
force TFR	(1.142.221)	(943.629)	(196,393)	21,0%
Capitale Investito Netto	11.229.229	8.051,029	3.178.200	30,5%
Capitale sociale	177.279	354,287	19,042	5,4%
Barre	14,588,360	11,832,545	2.556.017	22.6%
Utile (Pertita) diesercaio	775,783	1.059.104	(288.321)	(25,8%)
Persimonio Netto	15.537.422	11.245.684	2291.736	17,3%
Deb ti o trevo/icassa)	(4.180.877)	(6.966,662)	2.785.786	(40.0%)
Attività A nandaria Che Non Contituiscono Immobilitzazio:	(469.489)		(489 469)	
Debiti a MLT	142.173	1.772,007	11,429,884)	(80,7%)
Posizione Rinandaria Netta	[4.308.198]	(5.194.655)	886,462	(17,1%)
Totale Forti	11,729,729	8.05L029	8.178.200	39.516

0

Relazione sulla gestione annuale consolidata e separata al 31/12/2018

Forestivo disposal SI/L/2018 Idente un nevillato contribu consolidato cari y fiyo 1,255 Juli, duce ana effettuato en mentrement e un tractori per considera (affecta 1,327,005 cilloCosto serinat, que impacia contesti a differebración esta contra la contra su contra la contra de contra d

peri es puro 140.342. As regular alore riportana "anako de la situacione e de flancionente de la gastione minitamente al formidio appesa Descano del Suspere del a sacratia

1. Formessa

a primerte rendonesula gestione è pessentata al fot del clàndo vinoso e consolètico del Sruspo Maltip (diseguto "Gruppo Maltip" e "Sruppo") redotto secondo i Princip Contact l'internacional (IASARIS).

Par par avenda superato i receiubi previsti dal lart 27 del 10 gr. n. 1272/993, funga qua meninatrativo di Mallag Sgr. A di seggior "Mallag" a la Novies/P (to delsergo di redigoro ciuna codentaria i Ederato considera e a Navato della Congregoro soccodo i Princisi Carstala intornaziona (1960/1071) a cuanto Mallag (e Binegoo a) cesa lucette, case) las socciato i incolis provista degli arm. 20 del 30 gr. n. 39/207.

Fed presents documents, Vi formand terror or utilizant all a shape the consolicate del Gruppo. La proportional analysis, realization and considerate del Gruppo, where the description are consolicated consolicated and format information formational, performantly floranticle expect conflict del Gruppo, conversational consolication, and consolication and

Denominazione	Sode	Capitate saciale in \$1/12/2018	59
MARLESEA.	Milano	Euro 3/3.2/9,16	cascenappo
MARKETERS	Stati Uniti	Firm 41.183*	100%
MALUF ROKDES AS.	Carrierca	Euro 17,001*	100%
6 DEADE INTERNATIONAL A.P.S.	Danimarco	Euro 16,750*	toda regionale de Verigo Rando.
ARTE H ROOMSPA	CarpliMor	Data 500,000	100%
ACOVEANAL S.C.	Spegre	Euro 4,500	300%
DATECRES & V. CO.	Clands	Euro 999	100%

(* explicate it can't to writte a flat data disprise consoling metrod.
(** expectations at a ref. a ref. is to Establishment of

Caugatitises di Catatika R.V. è stata perfectorata in data 30/30/2016. L'entatta poso aggification aut Mando cerectivate del finale e costi espresi delle composito disados, redate a sol. Affra due rese del pererito 30/3, fo ficto proposito per l'ocondistamento esti escaletto aggiota di asserta nebelone seriesto figni Estimonario.

2. Quarto economico dell'esercido 2018

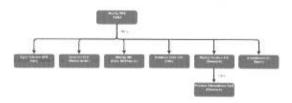
In provisione dicress to de IRA Follows per 1908 seponde 15184 in del 1918 in account has been experience (seponde 1918), an account has been experience of the provision of the

Region Co. Hills with controlled the responsible \$1200,000.



- Martip Norphs A.S.
 Globale International A.p.S.
 Agilo Foliación S.p.A.
 Coronics 8.9
- Detatrics in the Sect.

Oi seguito presentiamo il contecido gramma di Gruppo aggiornata al 43/13/2015.



Tulle le antità sportine nel parecipagname dischare controllate il 1008, di Mall, p. 5 p.A. in particolare, nel corso dell'esercicio chisso al 31,727/2018 di crea titatà una opprationa particolarmenta aggrificativa, decortra nel regularo

Tatle le vastia réparties nel sa redoquirme distance attendate x 100% (Maki), à gui le particoler, nel crea celevación de vastia disparation al (122/07) (si el real tatle an occasion perticoler ment agricultural de reprison al (122/07) (si el real tatle an occasion perticoler ment agricultural de reprison al (122/07) (si el real tatle al (122/07)) (si el real tatle al (

oth especies de medi di trapoto da vie concisos. Supervol sul mercos del credito. Si excel medi fiel largi loro prediti i numero de 3,55 e el 238 se poi nilemano nel 2010 (1-12), Si brasilizata una direnta positiva sol mercola del loro con cui seguera aumanto de frança con ej (3,55 a i normalis cetta di larga).

Protection for the contemporary accounts of the companion of the content and which discussed, which is not in the content and the content and

e du l'indistrators del fronte.

Richarteno del traggesco cilentario del fessioli controlica del testa trimatra 2015. Il 21 indistra impigio du, deporten anticola del traggesco cilentario del controlica del traggesco con controlica del controlica del traggesco con controlica del controlica

It is appropries Maliki è una persona giuntica coparionni secondo Fordinamento della Reputici dei Italiana che opera nel centre della Cloud Marketing Technicole i PMa Rel. P1. Martip ha soliquamo uno a difialmini Serbanti-seco-Secino (1948) i moltorio è l'acci, i consolitar. Mali si sociali di ibade concenna più vi guitare i potenciario di carriaggio molterili gi giata di trasta di activa di Dificel i endidetti, a dei si aggiurgio in tampera controli richi giatti. Alla citali are dei abiti reved tech. A fede i concel più il gruppo upora una oritre 21 000 diesti discribiti in 1921 partici della citali acci dei di trasta in ecculi in critico una organiza di criti (fede altaterio). Il come basterio il Goria controli prodinessi in ecculi in critico una organiza di fri in discribiti. Il come basterio. Il come basterio il come basterio di controli con di controli profice di controli con di controli con di controli profice di controli con consolitari. Il consolitari di controli profice altati con di controli con controli. Il controli profice alta controli con controli. Il controli con controli profice controli con compo della controli gi di controli controli profice controli profice controli profice controli controli in consolitaria.

andato. Descriptions also regulations de la actori controlle suf indicato A Mitaria gratho de Bossa Ashara nol 2014, Malluphi affantato alla menchi organiza na poccesa di selazio per lane escenze, algustando nacia affarmano de recognido, accinentati alla deconograzio de internacia a a biente com indicata de accinational (invalorito pegando a lucinia, distance/constata foundos), Aglia Telecom concerno SNS seladosobi, Cotatrio, Invalorito, prodictivo transla-tival porca administrativo.

All send define 2425 cod, two binegrals che flematé de la capquage al elector, redivermité chias a distripación, relix sobile que col Minor, able Bestel 1, el epit sobile arministrator di Cernora, sis del Paramatere Digitor a l'esta o I pod tecnologia ("MET – els per l'imponatora tecnologia"). Nel harcita chias al si cultificato, sobile I profite gratino, Mally in le reculta d'un del cerno larce delle seguent accient con esta el 1820 con planerara els la richica di conplanerara els la richica del complementari els la richica di conplanerara els la richica del consoli call Mila complementari els la richica di con planerara.

- Wellie he Aumberral S.C.

Night 18 - Pilerck completion separate stat/st/pers



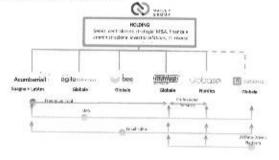
anul "BERtice lo"

and PSER et by".

Antifestion in ungandronia conditional total total to be pays a cascide of Datanics to degli administ weedsteel, der un combestifice menglichten pays autoritet total total total seed regalant till per complicate des Sur 2,24 milest, der un combestifice menglichten pays and program of bei no recover, finestig i complicate des Sur 2,24 milest, der und de Sur 2,24 milest, der eine Sur 2,25 milest, der eine Sur 2,25

Dimensat Aufer I.E.L. è acata continute della capograppo (18/12/2018 per promunere la Selazza communiale della Béstalturra Dater la la halla, e la cuo operate la printa a genera la 2019.

Il perceso di cresta per l'ince-estoric l'anno acquiside il lectere del 6-appo Malujo la permeto, a percetto à intere di pli la facilio, disvisupara significativa ettringi e di produtto en ambia terraligia e edi cretata communicità, interestato, culti autonomica loro graffici che espar



Principal Leverti severettimi corse dell'esercino 2218

Not ourse dell'exercito 2018 if attività del Bruspo Mallupió stata caratterizzata degli exerci d'esgatt indicati

Call (2017) DEL Chair Tawm Hills as anti-Historical CDO difficance, the foliation of propagate frongerous returns behavior and fichieve which the facilities in rows aminors prior in the "Distance 17", however, its incredigal discrete distance and fichieve which the distance of the publication accounts and series of mightan and clemning that is insured, but more code publications are mental can serie of mightan and interest and interest of the distance of the publication accounts and interest of the distance and interest of the account of the distance of the distance and interest of the distance of t



il 27/03/2018, il Consiglio di Amministrazione di Malèup ha reso acto di avent desutto le dinovicni del Consiglere Da aggio Chancterento Sisa da proprio insanto con effetto invocdiati.

ii 56/54/2018 Exstenti ko del sob di MARD) ha nominato igrado Cartiglioni quale nazvo componente del Consiglio di Accele stratione, locu requisiti di indipendenza sono attri venticati come comunicato in cara 15/05/2019.

contragal vicanors os o acron di esercio e il 13/10/2017 è glante a societza il mandato del Organiano di Viglanta, rentrado per tre carcini sociali. I Consiglio di Armini stratorio la, personto, nella medistria sediza, proveduta a continhe di faso, distribiti Arminigni, colo si si di Operanto o fincarco ai Organiano di Viglanza minocialito alcha Secreti. I massa Organiano dimensian carlos per in esercialisciali e cinci amendatino all'appressione del bilando di concidio al 3/1/2/2023.

I 1976/XXIII 3 Coregio d'Amministra di Mai lipina diribatica Dengiana Messa Chima Capell Frusto di Messat Pelizio della Sució del Associa del secono della presidente della generale i localizamento della dilattica di manori, gi o significio dei di capelli core il messato della generale i localizamento della dilattica Capelli. Ella missato della secono della disposizioni di treggione. Per effetto di giurno presenta, la dettiara Capelli. Ella missato un'apprenenta di che 33 arrivoltamento della Secono, con più donna del recolori di della secono del

I 16/20/2003 il Gruppio prour cisto di avvocressito un finanziamento di Furo S, I mir ne Familito de lando Grandi.
Progesti 1911. Agonda Digitale del Ministrio delli Schiappo Estromico, concerente un progesto di neccci e schiappo decominato Tilla Philippo Philippo di Amadona i si disconi problemato ci la patolo speziore, tra gi schi, del Politerio di di Nano come commenciale il Bilanziamento i bruside una li rea a tassa agrectiva di di Nano di mente di Come dispositi di Priscoli, tra a cisco di menta più e erogasi della Secci Propolate dell'Esta Richington pri a Furo O,4 mile, mitimano della desta di cisqua anni più fini di procentima di menti di Richina di Amadoni di Come di Polite di Priscoli, con con di contro di condita di disconi di Polite di Priscoli di Pris

It (25)/Mill Mailipha per unicato favorando precis o della fut Ostion departe digli connicide della estratoria della connicidad prograti. Acuretamili, reflorabio della riud Ostion departe digli connicidad controlare della connicidad prograti. Acuretamili, reflorabio della riudenta di Palicial produsi della controlata della controlata della progratia della progratia della della controlata della controlata della progratia della controlata della c

n, data 12/09/2018 la sociatà ha comunicata il proprio ingresso nella Sant 1000 (casel 000 corri), la disertica giota e In data 12,09/2018 is possed for comparison of protein largered neets Sast 1000 (parallelecent), to describe person deferred about messale personal and other comparison of engagement of the en

| 20/20/2018 é apas tercado lles templado for Grail, en acción gratulo de comerte a talligitudeno di Small di Albane : incidit errali ceral con lla fatteme di Small, car course errali grafiche ludimente. Il sensito he mesoblaratedo incosio acción el contribir el degla registra o tres il 200 cerali.

† 17/10/2018 is buthing out Makip as lackate out merculo i musi caral "Messaging Assa", she estimated to fund of 18 dels performs NAVIO aggregate a traditional caral ental year a coral i must caral Exceled Massaging of Capaginar decaration in Macaging of Capaginar decaration.

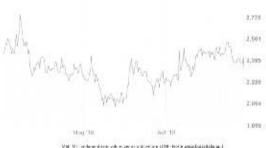
Ages to 1 Wilness constitute + separate a 31/12/2018

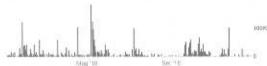


0

arione, risulta rependre del 2.1% risprito alla medinima giandescanda il va di impitto procedenta il motto inovembro è dicentire franco regionato i kontribamente la seconda e la testa miglior performance media mena le dell'asso (baso 2,45 ed (um 2,40).

I positivo trend del titolo provegue sel primi medidel 2016, con un presso materno registrato il 18/05/2015 actueo 5.06 processor construction processor responsible on zone, not un processor autoritation responsible. In Auto-2006. action 3,000 per actions, part alimnum del definite or all messars storage. In creation of citizen 2,56 and 10,001,000 pt.
 del figure (Sure 2,56 a. 10,001,000 pt.).





\$44,546, and exercised chart granula attended 2007. Professional diseases

Rel como del mercico 2018, in ser accuto di negodiarione i educiri trattati hanno reperato i 200.000 detta. Cer un in essimio registrato 1606/2018 (166.62) perst. In generale, i esturdi giannilieri transibili nei perioda accio como como in media pari a 20.497 unità, decharmante inforcari rispetto at-modesimo data complesivio del processor de esercicio, pari a 27.766 persigiamente:

Sviluppa della domanda e andumento del mercuti le cui opera la società

Il Nuclices è un consistent di robustati su cloud e di applicationi reconlegiche che banno l'abbettiva di aupporture le adreder nel preliappo de lograppie absolugar di marketi si digitate. Cassos consistenta la cui encondocide l'attività ai Alla Rip Good, at la consoció montri replatamente e de popoleta si una la prepar media-ciacos (solar cost su apreditate in octar o segment), sie de guardi marceto che captoro i un'amplea genera di necessità della ci entes.

1.20/11/2016 el exerca a Patarro Merzasome a Milano la securca actiona calla Malitia Marketag Derésence, esenti ded cato al Digital Marketing rede se el verte decinazion che na vista la partecinazione di 400 capit e 1.13 manager suppresentativi di intili siò insportanti sociazioni de actione tito cui 100. Latrono 8100, 2 vila Minna. Mantali Riccia Gragari e il Separte especia di Dori Messing, portado del gree di farra mendalia interna il havinto e celi bantagi amosvecto tra i fondatto dell'idea di Marketing Conversazionale, terma a capito dell'evento milatere.

If 18/12/2018 Mall to be annimicated if complemented deflacipatations cell 1898 different a 3.M., accide clanders foods a rel 2012 tipo and uso pictoriome proprietors di mandeling predictivo a francisco 3.8 inhorizoni proprietorio di mandelino 3.8 inhorizoni 3.8 inhorizoni regolate di rendere in data observa occessitate a mandelen, per suo, incendant proto a menorizopi propi, a regiona positivo in programa del 18 inhorizoni regolate di proto a menorizopi propi, a regionale calla organizationi del 18 inhorizoni per si regionale proto a menorizoni per della uniterna e civiliga su pignoli per la regionale per della uniterna e civiliga su pignoli per la regiona per del 14 internativo colorizoni della della capitationi per suoi in proto e per 28 internativo di 18 internativo colorizoni della della colorizoni di internativo colorizoni di 18 internativo colorizativo colorizativo

co – I cul risultati eronamici saranno consolidati a partire dell'assenzio comente – na registrato citra 1 min d effeccicio 2018.

II 20/12/2018. Molilip ha reso noto di avve ricevato comantantone dal propri acteriali mascri Sign. Melloc. Montrolle, fuzzariore Girm. Liso Alzali, Matzoo Settoni e alberto Michia – titoli "complessionerere di erro periodiziatione dispulsazione and di trattante constituta dei di Ela Molicario richiado al conditi disconsignità espresso por al 54.4% sel relatio capta e i della retroccitione di un carco populatione aventa ad aggioto inte, portectionere costito dei au complessive e 7.40% sic por al 50.20% del rectivo aggio dei fice a porticionere di conditione di un carco populatione di conditione di conditione di un carco populatione di un carco populatione

ff Consiglio di Amministrazione di Maltupinsulta, ad oggi, così composto:

Matter Montredial Massareno Sismi Micania Cratina Capel I Amministratore Delegato Ammeniscratore Executives / Amministrations Indicateder Anyando Biondi Igrazio Castigliani Amministration: Indicendente

Andamento del titolo MAIL sel como dell'esercido 2018

Si disortano di seguito alcuni dati relativi ai pregni e al volumi del titolo Malillo (MAII) nel como dell'esercitio 2018.

Freizo di collocamento	Euro 1,92*	25/07/2014
Freezo massimo esercido 2018	Turo 2,75	25/01/2017
Francia mila ma especiato 2018	Earo 2,04	18/06/2008
Freeza offrie penado	Earto 2,32	31/12/2018

Code un fairo 2016 perindamente in lante, con la quotadore munimo di periodo exidenziala in tabella desala a frequencia de la mode arrante di germano atano 2,00 per aixone, di tatol MSRID na egistrato una gradu al frestre internata regularant l'aviera minare del frenchio mal meso diguago, periodor cui la media mendia desida paria atano 2.11, la carco mitarza da finario con la fasco di recretara del tra adminata in mendia finaria in talinnia seglen de la 2.11, la carco mitarza da finario con la fasco di recretara del tra adminata in mendia finaria di talinnia seglen de la normande mazos Soverna. D'andamento del protos na por i preso anelto nel costo del sociendo se medio, con letter o positivo che cuptara propegue. Il piesto medio del terzo trimento, per la Euro 7,25 per adona, muita vasenice este de resista al medio ma grupa del seconza trimestre, mentre il presto medio del guardo trimestre, peri o Euro 2,41 per



10

Personantes sal MarTech anglio, complesso, frammentato e segmentato

Refulting decessing recogligis a conducting graph court off the harms triviate unified to tempor common di willuppe in contaminazione dischi protection di a protectionato di stratage, industri il structura di stratage in triviato di stratage in t

Nel contesto estremamente complesso e fizarmentato del mercato MarTech è possible incluiduare 5 sub-segment principals

- Advantance & Francisco unclaiment activities, social evalue odventaine, 1955.
 Conflete & Experience incides agos, error a content material, personal advan, 500, materials, automation a load management, (196).
 Social & Traditionals (positie, macking & endered, cooled methorsabeling for location, 1979).
 Social & Traditionals (positie, macking & endered, cooled methorsabeling for location, 1979).
 Social & Traditionals (positie, macking a view of the properties of lattered and market right location and properties of lattered and market right.
 Onto (1981) marketing, mobile & ends and high, Controver than Physical, protective analysis, business a construction.

- rist igenerit Management statest management, product contagement, budgeting & finance, agile elleur management, version

analysist Rel Sarbita Nat Teò, en al esas nagase con autora fino plà sval e a maggiore resona na lenchulant dispon Nil, saprallullu de l'elicada denverte da loro resego combinato nel estratege dimentating.

La multicanalità sta diventanco la regola per la relesa cristi del market ny digitale the suro tempre elli alla riterca il stranggi in grado di combinare differenti canali di comunicacione, che permettano la mandria parsonalizzadone de l'esperienzair base alle exgerne de l'etiligiature.

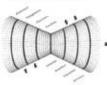
I principal trend tecorlogic con content analysis to the trend of the Martich was moral ato distributed to the patents to certain the centeral risks necessary and elaboratives deling of the additioners of this tigened 40 that of 41°, mention, the delines of a community of environment of environments and the distributed of the centeral distributed and the patents of the centeral distributed and the centeral distributed

ned consolide has especience di ocquisto i cherit generate un ingente compettare di doci cel informazioni che negrescritario un pulmorato di partido a pre die, su opportuna merce sinutato, puo postore a cancapier recto più micros ed efficaci, ed la ultima annieli ad un effetto incorrectamento code vencibe. Dei poter genitre quantiti core decresi: si dalli excerpe più trateggio affidat di diamone cone dei finatio, il proceedine, a minimenti beseni all'Al l'interna all'Al aumentati semialimento fetti cale a proceso decisionale e del procesi di madiene transigo, perceptano di esporte indicatori a semiari più gestivativi, critivizzando il persona brandone celle carriaggi di madesting o formando so score di personalizza pre sicolo il.

Oraze el a crescett pos MA à limo stavac i node à comparamenta i pri destibil ne, è l'eco non è piùsob quello diconer l'hound pri est potentiali ad affott vo, come nal market ng trodulona en bendiciola cinnato minimoli voltre del clear i chie le tran di sendita e el controver reteritor. Transfer cavarami sepandian a attavana, forbietto à di avalciano serpre di più di chetta di Jamanda e pais el 40 e mathère learning formire un'especienta "one to one" di cleate, the disease contenti perconditorit accesses libring di takia.

Fig.1. The Old Marketing Formal





Note: Veres Comange, 2008 an eller letting, virus Triel, Analysi



Segreceto di riferimente del druppe Markip: Emal Marketing, Mobile Marketing, Marketing Autocoptice

l'organesti più appropriati in su collacare il Gruppo Mail De el Interne de l'accebberne Mart ech sono i reguenti

- Degreent plu apportiet is no culturer tiempo Malibe al minute de facultamentant authent uses inequent.

 1. Segrento Brazil Malestrig, le constituppess character del plus de sur montant productive le compagnio modernia digital e dei incomendare faculta des del discultamenta de concernant protessivere de abit simunitati di comentante nel puttiette del limitati monoglog, their, escela hetanolità il precede il crossgalimenta della constitutationa della constitut
- 3. Segmento Makie Marketing / Messaging: compression is carroagne SNS cha, nonclarate il proliferzire quali giomatero di recore tecna cogle nel mondo cogli amaterizare, rimangore, con de le modello preferite sed arcibito delle attenti di caracterite di consistenti di caracterite i accominato delle attenti di caracterite i accominato della attenti di caracterite i accominato di consistenti di caracterita di caracterita di caracterita di consistenti di caracterita d
- 3. Segmento Markeling Automation: a historice and evolution of volutionis players completed the permetar at modification "Avoidation management" discriptions calendages method as, ill autition of establish datum requested distributed every group of a sign as the last of an electricistic resemble, less offers health in the form as the every fine of the electricistic resemble in our or entable of registrations on the views complete, in against, processe every levies SAS per registration of every resemble of the theory of the electricistic registration of the views complete in the process of the views complete in the process of the electricistic registration of the view of the electricistic registration of the

Secrets Grant View Research for, not protein ann le domanta di software di Marceting Automation aumentent in markes consistente, sosiendo de un solume d'atére d'2.25 milleut di Collect nel 2016, per naggiugare i 7.69 milleut di Da lam entre 1 2055. Un comento convergerà se i granti che i picchi medi piayes, can cassifulten protagnisti di un aumento ambignoto reficeso de prosent ofte anti.

Notice 20 - 644 velo consolidado ensociado a 31/12/1018



ed exerción de consection o increate ad destina esta como esta. Comentario delle acestido di MAA esta settero la rifetti segunto. 100 estandia bollari participato i il MA colle ceptia bratione conselvado di metero deble chara compare. La tenu titia e ferritto al questa concentrazione dei montro dispersione della facilitato conditato dell'increatione di alcuni Attoni promopopo, La constata del materia, della felevata conpertido de provincione della facilitato promisioni dell'increatione dell'increatione, si alcontrora la del publica della felevata copartità di conservato degli appeatori, laggia ad esembio dell'increationi di preseggio della resettà lossi piotro procepti peri gli alcerti, specificati peri di una consolidato esperivaza di sittaza, sino fattori fromene si attentità per l'inservatati ingreso. Il celli sido consoli alcontrora peri conservato della sittazioni peri presenza di incretta indicata peri casa di consistenza peri processi di collegato della processi acessi la consistenza di di ma l'acessi conservato della conservata della conservata di di ma l'acessi conservata di conservata di l'acessi con una conservata di conservata



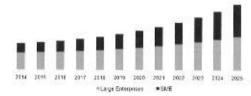
For se: Chiefmanter, Value Track Analysis

Està recente sentiment di mercito la presigie che nel proson oruse anni, il consente Marindo se à l'eternission del Previolatione di organizatione di mercito di compressione del sentimento del produzione di marindo del prosono del sentimento del prosono certifica del prosono dela

Malde, graile dispropria protetorma Sast multiparate su douct, è lendre il pièro in probio proci di SASS, madesting automation e di colores tra l'eprima desi operatori del settore a l'endre su posse, per excendo andre del insere in mono procio, per a varieté è d'illerance plus qui più del player coloresti. Le dimensione del pronedezent het carvo del (1016 le cicitationne Malde) he habito ultre 21 miliant di email auddiche tra repolator. Della o recologia discounterat. Agi Telepom ha invisto oftre i milando di SMS.

Di vegatio presentiamo una sintesi dei cristipa ti tend dei sattora, came inchiduati da Value Track (technolo 2019), con I relativo positionamento de l'ollenta del Gruppeo





Tentro Grand Vince Person in Inc., Subpoints that right and as a factor in the entire for empirical set, 2004 - 2005 (850 oct. 1971)

Comportamento dello concurrente

Struttura competitiva del MarTechi nicolie recnologiche sa, grandi attori integrati

It unimenso con ample, complesso editateno vieso le alicade devero necessariamente quellateure in una nichia, o aggregata / includer en do propsi adiatat il postilegita più ample e exclusivo consiste di soli divi il terri dibe. Per 1995 ingliare e di occusione Meriledi consistenti di le vomini e nico. Il picco e alicade alla pianti maltinational collisticamente / delte, DM, Dively, Solodio decigiati.

Le prime sons contratie e dimensionne dei lors foncatori per operare affintante di una specifica nicchia di mercoto. emente de la formación de la formación de la construcción de la constr

The force of accessor a queen country, bringing or participating the fair that destinate intervening floring each code, pro-diffrage ratios del a propria processiona becausing and mainesting medium angle and of their and other accessional becausing and mainesting medium angle and of their and other accessional because of the processional control of the processional processional confidence of the processional processional confidence of the procession of the processional confidence of the procession of the process

Questo processo y é trosformato in un verlagge per i marketer des herno cost potesto engliere i presisto englicre d'épon biroponia recupamiemente assers altrobali acun digeninformatore.

li consolidemento del merceto: le scenecio probabile nel fistaro instendiora

Directó un metodo rekidoamente giovana, e maturale en el Martiera con abba any colong guato una struttura diabia e (de el ciche choso: de l'administrato molte despite di occumbil presenti de pur escale a numercala del e administratoria de contra particio in territo a cuelle in occimi e quiedo qui digrificate creacta prospetiba, ma anche vibe antico più imperative per el mitori già presenti.

Abense I. 201 nuces relution in Vision to de cere resolução de proposition bracket esplicit interest, mais fronte de que resolução paga acreacion e el de apenta de circa la maia el mai verga aparator a especial de producir de distribuição paga a la como de aparator de circa la maia el maio verga aparator de aparator de producir de aparator de aparator

In which dispatell thered, ill rearrors cable operators of MBA, the statute information ill rearrors cream in mode particularmente recension. Nel solo mode dispatello 2018 consisting registrone 81 transplant, 43 celle solo accession e video e operators il suprime del particular dispatello e operators il mode originatori al 37,5 milhorid. O Batelli, The legislatori of the sono solo entrancatori o limbilità consistenza al federali l'eccalibitare di Motigni e di portre di Motione. Il supo sistema di particular particular dispatello dispatello di particular dispatello particular di parti

Detto dis di uno farifiappritation din cuesto espansione nel numero de partecipanti si cicuritos, crima o pui, a favore di uno scanario di concentrazione del pianer dei vante do una serio di accatativos articlos. Elevito trend à siù in arro

Pagina 21 | Il incominentifato e segure e al 91/23/23/8.



MarTack: Main trends of SOW and Malfuly producing

		And the state of t	
	Which my his man parts for prohibitery?	How your Markett previous halp mechanisms out any their make poor?	MARIA DESIGNATION
	brooking their return or manative insignation in a manative are wrong or a manative according to partial	1 Differing retainment to contract and design to the Contract of the Contract	- CEP-Domics - Promising MF # 180° Million Thin c Indexs."
		3. Wingstrip, a see and soon photoschi i media in error 2005 force for a dejiniment interpologi girly distributed. Modeling Agromator features in contri- tion and story in oversy audito social soon.	- 1995 Harry Assessment - Sett Agenthesia - Al Marks schae Hestophy Agent
r	had getting ustay min or had not many wainable on the manufic	Migality like presents 2 with in a foreigner in Miracle balls in effecting sever and more artifactions serviced to play manager balls (but 2 of all on puring balls) another two strong enough.	
A.	Being recognizer and reporter	Differing solutions among at enoting from DMF class. Management Represent topological in Looky distributions of the (0.07) distributions in the case (0.07) .	- Confer and 1998
4	Creating to sure, as associated to receive a sure and section of the expensions.	Our range functionless and relations of PAR ℓ . One time parameter (STP) we may ℓ STC or the pull-parameter coverage and details	CMT: Again Terrorer Contraction Contraction Again terrorer
n e	er Latin Trans Antonia		

Cilera sociale, político e aledocale

Il dista rockile interno, su a Milano eno nolla inde di Cremena, mannette presso le controllato, è positivo ed monortato, a la ciene collaboradione.

Andamento dello gestiane nel settori lo cui opera il Gruppi

And amonto dello guintes nel settari in au como il Graspia.

I norso eccounte dell'operato 2015 riggitta dice complexió consolidat per attre baro 40,2 min, montrando un transmoto di quali fine 10 min vaven-40% e i ce min estali i di poucatore servicia. I principale contributo 2 del minimo di quali fine 10 min vaven-40% e i ce min estali i di poucatore servicia. I principale contributo 2 del minimo del minimo periorenza e il regio i fettoro in un cartezzo di menato chimatico e valorità, gradio in particolere atta in interna periorenza e il regiona del principale periorenza del consolidato altra più acida le commodora altriborità del di cristica dell'antico e valorità, for amendo attributo sono del cristico. I di regionata un compresso sopre social 2%, absociatore si actività 10,1 min di rica delivatario mendo di cristico. Il regionata un compresso sopre social 2 di concessori dell'antico 10,1 min di rica delivatario mendo di cristico del regionale della delivata della de



Call a will messate (EDI) of periods A dignesi Euro 2 min, in carrent o del GDN repetito al dato of part periods 2012, reconstruct correctivates of per Euro 119 min in create del 12%, legal spi investiment in dignes exclusive su la plantationne, inference anno 119 min in create del 12%, legal spi investiment in dignes exclusive su la plantationne, inference anno 12 min in create del 100% repetito al discoura cell'amendo per escription. Il this mode control del control per anno 12 min in create del 100% repetito del discoura cell'amendo per escription in mode anno 12 min in create del 100% repetito del discoura cell'amendo per escription in mode in control del 100% repetito del 100% repet

indicator informativi di performance

No la presente na adore sono presentali e invercentati akirai indikatati concenta i hasinani e akirai prospetti idelastikati prisenti alla chica one eto cercica, pole monale e insecurati na etimi degli ERS. Queste granicoza, ci regiono adiatico sono utilizzate interestata presenta da la concentra del norte e incentrata e insecuratione concentrata del norte e incentrata e incentrata del norte del norte e incentrata del norte e incent

Indicatori ficanolori uniterati per resusare la performante aconomica del Gruppo Bellinosi, è dato del risultato apenditro a londo degli ammontamenti religiata in mode inacconomica del primodental.

RCC (returnide equity) è diffiti) Correil fappo foi bunt bubble sette diperiode e l'impirite retto. ROI (returnion insenterent) è diffisio correil importe tra i l'elutro operation et condide diffutiva immobilisate a fre pariode foi esde la catholisme di attivo francoit archo di egyptic esposita. ROS (returnion autic) à definite correil reprodut d'al l'elutro di egyptic esposita.

Neto patrimoniale ricineritato.
 La sed incluse rella et controllar promissioni auritata del calcassona di seguito dell'intercorré common getrica di specificite sed controllar de prospetti del ciliando consolidato;

Attivo immobilibrato o immobilirazzioni è pate dalla serrora a guitrica di:

- Immostigradori materiali nette

- Awterento emarchi
 Attività immerbili a vita dellinta
 Attività immorriali a vita dellinta
 Attività immorrenti destinate alla vendita
 Perto, parten in sociata collegate

Nagras 24 - Marsto cares dato e securiora i 11/11/2019

Capitale Circolante Commerciale, è dato dall'ascrimia algobrica di

Crediti commercial



Il conto economico rickesificato consolidado cur fica tato con quallo del puriodo precedente à il seguente (in Euro):

Conto transmito	30/13/2016	SHADE	33/32/2017	2000	Were kind	Celta Si
Bigge Wall	10.121.700	35,3%	5.441.450	54.5%	250 273	2.1%
Trans SMS	27 185-472	67,610	15.503,655	58,356	11,750 817	Auris
Blaze Professional Services	547,645	14%	580,368	7,2%	(41.123	(2,0%)
State Of E	2.56,603	2.9%	483,629	1.4%	577, 436	19,75%
Attings	1 200,000	2.0%	(107,123)	$\lambda_i \in [a]$	597.972	21%
Totale Michiel	43.203.603	100,1%	27.856460	100,0%	12,385,475	40,2%
Corp COSe	18.817.230	95,7%	15 791729	52,8%	11.025.912	60.8%
ana rott	13.786.246	30,3%	-11.527.681	42,2%	1458.00	15,1%
Cristi 58M	2,938,007	7,1%	3,296,329	11,9%	750 5721	19,4%
Cosu #&D	1,063,000	2,634	857,685	21%	225,765	24,0%
Com del persona mittagatalismo	(1.472.203)	(2.7%)	(1.715.805)	00,000	1272,494	31.1%
Carro PACO	2536 229	6.4%	Z 155.562	8.5%	343,220	45.6%
Cesti Senecali	3,515,708	14.0%	4,546,530	16,6%	3.069.138	15,5%
Totale attricagiose sativi	9.607.134	25,9%	8,648.576	81,7%	568,560	11,2%
falm	1,769,100	2,4%	2,878.437	10,9%	ROLTES	\$3,1%
Sarmortamenti generali	185,276	0,5%	125 296	0,4%	70,001	55,0 N
Ammortamenti R&D	1,438,466	5,5%	1,188,640	4.4%	239.833	29,3%
Americal arrival COCS	259,361	0,6%	200.55	1,5%	(27.134)	10,530
Armedanardi e eczanio sameni	1.872,005	4,7%	1.589.309	5,1%	272.696	17,1%
ther the state of	1.807.105	4.7%	1.201.298	47%	\$17,007	60,2 N
Sestione line data	20,766	0.1%	172.220	(0,1%)	98.5%	1125,750
Ox.	1.907.900	45%	120,00	445	715.500	W/5%
reposte Correcti	(786,545)	(19%)	(585,330)	(2,1%)	150,101	31.0%
resoste arolopine.	343,679	(0.6%)	25,929	(0.1%)	215.740	\$14.1%
rasonte differire	(198.800)	0.30 W	(29,094)	0,1%	(100.720)	976134
Uti e (Pendha) uferendina	1255.257	33%	60.49	2,2%	961.458	10525

À regione descriptore delle situazione reddituale del Groope si riportani nella tabella sottostante alcuni indici di redditiona confrontati con gli stessi india retata: «Postotibio procedenta.

Nagras 26 . Alla sele conceri Marc o securar a \$1/13/2018.



- Debit commercial.

Capitale Circularia Merico è dian centra algebrico di Capitale Circularie Commercia e Capitale ci importe anni cipite e come ni Altri proditi comenti Diabiti per importe differire e comenti Altri proditi circulari Altri proditi circulari Battei e Ri capita Battei e Ri capita

Capitale investito Nettor e dato dalla somma algoritica di

- Capitale Orodanie Nebo Fandi te de e anel Fondi TRI e obslicenci ci o objestanti immobilibradani
- Positione Financiaria Netta (VIII), e data da la scenna algebrica de Colpon 1884 ligido e mesti espacienti Celatitiveno basche correcti e nun correcti Altri destribuargari

Principali dati sconorcici del Gruppo Maik/p

Rulla latella che nagan sono decliegati i dischor consolichi collocorino controttati con Esperiado per terrolo di ricosi complessia, norgani spendova lordo (LEE DQ e di risalino prima del el riporti (EET).

	12/22/2018	31/12/3007
Totale & Gald	40.203,483	27,279,610
Margine operation lattle (certifie)	5,765,100	2,679,400
Via late privac de le intropos (EST)	1,917,650	1302.00



	31/12/2018	31/12/2017
ROE netto (libuliate netto/Capitale netto)	0.09	0,05
ROF lordo (ERI A apitale netto)	G,13	0,09
ROT (Daltida/Capital e investito)	0,07	0,10
ROS (Shitda/Noavid venetia)	0,10	0,12

CE traini SEF militarco il bri kato antarra di exprentica compliato del mercito 2019, come elevante della o mota della di EUCA, ESPI, SEI il di Julia noto di Crupca rispetto all'azzo precessorio. ECC e (C) sono positationi il brancho il procedente, pur essendo condificazi di della crescita mallo apiato di carantinatora degli inventimenti completabili deli rica.







Principali dati patrimoniali dal Gruppo Mal'illo

co stato par amenia e nidassificato del Bruggio confronteto Stato Patrimoniale	81/12/2018			Delta %
Immobilizzazioni Ihrmateriali	4,080,355	3,970,669	109.687	2,8%
Difference Da Consolidamento	16.631.583	9.829.834	6 801 609	61,2 %
Immobilizzazioni materia i	1,095,381	1.011.020	34.300	8,3%
Immobilizzazioni finanziarie	220,515	237.538	[17,223]	17,3%
Immobilizzazioni	22.027.584	15.040.070	6.978.465	96,4%
Crediti verso clienti	8,350,688	3,585,963	4 664 906	126,6 %
C-editi verso collegate	15,067	19,368	[6,500]	(32,5%)
Desiti verse familiari	(8.053,206)	(4,710,537)	[3,342,759]	71,0 %
Desiti verse co legate	[23.500]		15372001	
Capitale Circolante Commerciale	287.141	(1,005,206)	1.292.347	(128,6%)
Diediti e Debit Tributari	781,009	727,012	(35,314)	10,5%)
Ratel e riscont: Attivi/passivi	[6,635,450]	(5.325,250)	(1,307,200)	24,5%
Altri credit i e dela ti	[5,099,121]	(1.552.666)	(3,546,458)	228,4 %
Capitala Circolanta Natto	(10.705.732)	(7.109.107)	(3.596,625)	10.6%
fond rischie onen	[436 020]	(129,580)	(306.491)	236,5%
funds TFR	[1.521.234]	(1.(15.15))	(206,074)	18,5%
Capitale Investito Netto	9.564.507	6.695.232	2,869,275	42,9 %
Capitale sociale	373.279	154,757	19,047	5,459
Riserve	14,301,484	12,534,332	1.376.772	30,759
utile (Perdita) d'eserciaio	1,255,267	549,015	706,253	128,5%
Patrimonio netto di tera		121,786	(121.788)	(100,0%)
Petrimonio Netto	15,990,030	13,949,751	1,980,280	16,2 %
Debiti a prove/(cassa)	(6,138,207)	(9.020.520)	2,788,339	(30,9%)
Attività Finanziarie Che Non Costituiscono Immeb	(469,480)		(450,480)	
Debiti a ML	542 175	1.772.007	(1.420.654)	(80,7 %)
Posizione Finanziaria Netta	(6,565,523)	[7,254,518]	888,906	(12,1%)

Pages 26 - Diameter principle de communica de 31/10/00/06



La FFM di mantiène abbondantamento poditiva anche al termine aclicencia o 2021, conce encepcula prospetto sopra representata e di visgoo registra dell'indice di indebtamenta. Che segoda il crievatati del a l'apidità disponsibili appetitudi di l'apidità disponsibili appetitudi di contratti del a l'apidità disponsibili appetitudi di contratti della sopra micro sono accioni di contratti di la contratti di la segoni di disponsibili di discontratti di la segoni di discontrati di la segoni d

Priesipali dati economici di Malitta

Ne la tacella con angue nono dept april i principal risultati della capagognació confirmatió os il precidente esekcibo in termini di ricus conscients, morphe operativo boda (EBC Da) e di modiata perma calla imposta (EBI).

	31/12/2018	31/13/2817
Totale Acava	34 508,637	12.733.875
Vargine operaties lords (CBITDA)	8000947	1.057,000
This late griese de le krapoux (EST)	\$50,663	1.135,570

Fronte economico (ekselficite separita) confrontato con quello echisse cuita pracadenta a il seguente:

A migliare describent della volletti soniferoriare del Gruppo si ricottoro nata tracia saturatare attanti habi patrimoniali attiventi di ale-moda til ci finanziarento dagli inschigiti a modagi urgo territre der alla compositione del c'orio di finanziamenta, sonimenta con gliatma indici relativi a Nancio de Presco aspeccionis.

	31/12/2018	31/12/2017
Margine primaria di struttura (vestigra) - 4 tic fina:	(YA32,448)	(2.038.590)
Carotterre primario di straffara (Mostpopole Immog	0.68	0,87
Margine secondario di statitura (Maraprip I-Pers-arrendang-Jasoban)	(1.579.684)	938 147
Caroniente secondo co di strugio y planta produttimante mentene, artire feno	0.93	1,09

Letherte Teffetto cell'approidione fluorities, cen los incorporatos sonis irrente l'attivo libro a requito celle control transione refrecte i a seva ventro. C'encentarte i remitiranto à co legato affet te correctionagio per i finispo della control della

Principal dari finanziari Gruppo Maltus

La positione finanziarla netta consolidata al 31/12/2018 è la seguerte (in Euro):

REQUEST OF A STATE OF THE STATE	30/12/9308	100200	estakes:	outan.
A Cases	(.vat.ota	05206-212	passarq	120%
A. After disposibilità higolole			2011	
C. The I description is negative to a	course.		459,455	100%
$0. \operatorname{Liqu}(M \circ h(A) + (B) + (B))$	A MILORS	10206219	banam	ipini
7. Conditionation purposed				
*: Debid Spanish Continued	45,832	12.600	3.675	22%
C. Permiter remarked fields by remain and a contents.	1406478	1 942 348	1212.8101	03M
R. 61 Cold I. Tripstof jamest.		-55	1.0	
indebit amento linandario sumante (+) + (a) + (d)	1,429,489	3.819.903	(204,293)	11214
Allegendarier beliese der einem er eine (§ 18) - (\$)	16,187,0850	h 216 516)	2.010.013	ment
(Colore bonder individuelle	340,175	1712 307	(1445.004)	time
L. Obalfandor Lewesse -	-			
M. Att. sisk til conserved.		100		
5. Indiabiliarse eto Financiario e en extraeros (0) + (1) + (14)	16.171	3,712,007	(1415.814)	1699
C. Edubbase Co. Lacque in extent (4 + pri		0.034.045	102.00	11201
				-

Figure or enderglone CESS SA/E 2005 Commencement CHARMESTS AND SAVESTS CO.

A migliore detti dano della saluadano finantiata comolistia si riportano nella tabella corresporte altara l'epici di ligandi A, confrontali con glistical incicine atolia a bilancio de Perencio o introcelesso.

21/12/0118	11/12/2017
027	3.04
051	1.66
19,440	20.02
oss	3.00
	027 053 9340

Pegho 20 = Manele consollecto e separeco el 31252/2008.



Carta fur some to	3012/938	Tel Rew	31720007	b lot Row	Window	teks.
Financi Me I	6.305/00	03.4%	2012 204	D. 84	95,425	646
Envi1996	3.636.004	25.154	2,507,269	28.2%	698,798	132%
Konsti Professionale because	460,847	3.3%	200,140	2.2%	361,646	551%
Rigari Intercompany	55601	0.4%	453,466	3.5%	3401,3541	3866
Altri Distri C Frovens	207,507	4,9%	775,000	5.5%	113,7254	33%
After Flory to Provent Intercomputy	863,321	9,7%	172,696	3.5%	59,425	235,0%
Statement	54500,600	208/074	E 100.00	100,016	1714701	P.OR
Lact 0005	6332121	42,350	4 705,584	10,4%	136000	J8,1%
Gran Port:	E-OLES	37,136	50675	42,53	364.04	46%
Desiran	1501.68	42.54	3.411.00	191.0	90371	174
Cook talt	1.777.505	7.4%	632,781	64%	255.154	HITS.
Controlle processes ARD cognitations in	(187.98)	(6.5%)	1834 (22)	25426	/161.765	25.52
Costo Pfici	2 075.864	74.1%	1.637.402	17.5%	428.445	X.65
Contri Gor era I	1.917.600	37,00H	7.904.00	13,5%	201.210	31.2%
folded brow/toperative	7,517,457	91,9%	6250,521	48,9%	1,296,643	20.4%
ibids	M3.90	3,15	137/0	13,75	(100,500)	(80%)
Americanient generali	145500	17%	\$0,172	075	55.814	WATE
Arringstament FSD	3,284522	E 1%	1.085,060	45%	1:8 M2	20.8%
American COS	244.914	17%	2/0.252	11%	35405	18,730
Annorance I a country work	1,98,10	TIEN	1.490.504	11,5%	14.234	10,3%
Mary Control of the C	[749,78]	(5,2%)	300,075	1,6%	(1.26.50)	(1963.7%)
Gertore Novetieu	1,588,445	3,0%	907,009	614	100 MA	9,1%
DESCRIPTION OF THE OWNER, WHEN	555,862	19%	111407	1,7%	656.013)	PERM
mpoint Correct	50,660	10,150	(44.981)	0.791	26.20	(302N)
manus Intopola	225,812	13,531	(15,600)	00,000	345,149	1875.49
report follows	200000	25.00	3,762	1,19	0.94	300,000
utle (Pertin) Fearmin	775-269	538	1,059,304	8,7%	pm.013	DEAM

A migliore descriptione della situazione redditicale della sociatà si ripotama ne la caballa sottoctamp a puni ivale di redditività confrontia con gli stemi l'addi redato ini precedente bilancia.

	81/12/2018	31/12/2017	
BEE netto (Bisultate serie/Capitale netto)	0,25	one	
BCF Lordo (EBT /Capitale netto)	0,24	0.09	
BOL(Fbltca/Capitale livestito)	0,02	0.06	
RC5 (Ebits o/Risew di yond ta)	0.02	0.16	

htistip nel'essocitio 2018 ha proprietata una certinación dei histatil redditual inpresa arfanno poccelente, compensata del agenticator incommento de la gentione financiata, contributo de decid procentent cada controllate. La condita nel l'estal, registrata anche disestigano, estata per el usata del cost demandi del activo destina registrata i sottenad des funcionarios a diferencia e funciona del finding al anna las configuraciones. Carriol di que carriolla del funcionario del diferencia e funciona del finding al anna las configuraciones.





rimer utima tempingkol presenti all'imerro della capagrappo in vota dal raggiangimento degli nivettici strategici di nedio periodo, Tale antismoso si ri tettornoli dinarria degli ricici recipianti

Principali dati satrimonia i di Malilio

Stato Fatrimoniale	31/12/2018	31/12/2017	Variatione	Delta %
mmobilizzazioni mmateriali	3.392,685	3.523,559	(130,674)	(3.7%)
immobilizacioni materiali	1,000,920	960,343	50,780	5,3%
Immobilizzazioni finanziario	19.239 150	11.336.384	7.900.966	60,7%
Immobilizacioni	23.642.755	15.823.888	7,820,872	49,4%
Crediti verso civesti	1.518 105	1.132.239	395,900	35,3 %
Crediti verso controllate	635.764	696-183	(60.418)	(8,7 %)
Credit verso collegate	13 067	19.368	(6,300)	(37,5 %)
Delaiti verso fam aari	[2.124,736]	(823.220)	(301.516)	36.6 %
Debits verso controllate	(1.735,989)	(1,590,528)	[145,460)	9,1%
Debiti verso collegate	(23,500)		(23,900)	
Capitale Circulante Commerciale	(717,388)	(573.960)	(14).728)	24.5%
Credit e Debiti Tributari	506.523	322 328	184.195	57,1%
Ratel e risconti Attivi/passivi	(6.104.353)	(5.053.500)	(1.050.863)	20.8%
Altri crediti e debiti	(4.811.834)	(1.435.48)]	(8.376.408)	255,2%
Capitale Circulante Netto	(TL 126.900)	(6.742.671)	(4.184.279)	65,0%
Fondi risthi e oneri	(144.405)	(84,405)	(60,000)	71,1%
Fonda TFR	(1.142.221)	(943,829)	(198.393)	25,0%
Capitale Investito Netto	11.229.229	8.05L029	3.178.200	39,5%
Capitale sociale	173.279	354,297	29.042	5,4%
Riserve	14.388.390	11.832.543	2,555,017	21,6%
Utile (Pentita) d'esercizio	775.783	1.039.104	(283.321)	(26,8%)
Patrimonio Netto	15,517,422	11.265,684	2,391,736	17.3 N
Debits a preve/(cassa)	[4.380.877]	(6.966,662)	2,785,785	(40,0%)
Attività Enanciarie Che Nor Costituiscono immobilizzazion	(469, 489)		(409,489)	
Debiti a MLT	342.173	1.772,007	[1,429,834]	(80,7%)
Posizione Finandaria Netta	(6.338.193)	(5.394.655)	885,462	(07,1 N)

Figure 22 | It in the controlled the programmed to /12/2012



lare tres cella concila sicomatica del initiusto verificatad nel tempo. Il norso alla losa del insolidamento barciano a medio termine el trian cellante iniciona, in presenta di una conguntaria i isvocava dei basal di maccato a di un mento celladio ambiancente disa nocistra del sinterno barcano, al harmonismo della creacha cen i ince espera missato specialami di MAA, che la sociatad ha perseguti a suggino dell'amento sine di experienzada di sinterno al MI dalla Rell'escribio appera condisso a controllatati ni imbossita i formatica i barcani per obse fune. Lis mis a condis-accessi rasvette del ciccito a sociaticatoria. List'i valla la conquegno central riche del printificiale debi di nomina di alla copia deri Aglie Telescome Acumberna I, già ricordati a proposita del bilgia debi più appo.

Tento conto del mola sociale dell'impresa a ribure apportune formina le arquenti informanten, respecti a transferte in il personele.

Personnie

Melicent dell'esemble di accovertioni due infortantical aero al personale batito al brio midrico a, entranto por sul bagio di bacto no sell'ing fietto base a differe con correguente di estità firritata, e non denno regionni probebitio cridine a midrità por la consiste della confere a midrità por la consiste della confere a di establista, al 1972 PORI Proportio del September di Consiste del Co

Archiere S suprale cen is spokglis el attività evers de la Serietà non comporte risdie a è vosticare di stituadani che possena Composito del la disconsissa

Not come skill femore de la livelle come lidate sono stati effettuati investimentine le seguent, press

by mobilicacioni	Acquisitioni dell'esercizio
Cost id sviluppo plattaformo	1.478,129
Software diterzie marchi	99.815
Prinscrutture IT, maconine utilisis electroniche e implanti-	350,055
Mobili, arred drufficio e migliorie subeni di teggi	24,475

di cui investimenti di pertinanza della scia capagnappo come di seguito apecificano:

in web disserted	Acquisicioni de l'esercizio
Cost di svilappo piattaforme	1.060,048
Software diterale marchi	85,810
Infrastruttura III, macchine ufficia elettroniche e modili	£16,108
implant!	49.291

Data is ration del proprio beannes gli investmenti considerimiento stratizamente concentrativa coppiù instruttival del la chinicatore stratizamente concentrativa del la chinicatore sufferti nel digitali mederita, vendro i introdulla bassi, en dei soltware EEE, di apopteria e commendatamente del distrito, con estimato, edicovariante ad l'escrito o opporto cole presente e diviniscioni de specifica del fatti stabilità di substancia. Oi investimanti in rationale di distrippo sono il posterno concentrativa del concentrativa del distrito di distrito del distrito di distrito



A mighter describion della sel dich confination della società si i perfano nel a tateta settoriame alcuni indici di Plando ammenti da all'amodatio di l'una amenti diggi i mpaghi a modajdango territo che alla compositazio pole Sultidi fundicamento, confinatio ong planesi indici matria di la boso i peli secolo gli percelario.

	ALCONOMIC A Chicagoods
	strange of Stranger
Mogline accessional treatment (Mean propri – Activo Reset)	(0.105.33)] (0.205.03)]
Qualitate accessio di strattura (Messi propriedative fisco)	1 - 1000 - 1000
Marginia accompanio di atta tra ra (Marin, arcqui e Ross el Minor Indiale) i Miller Proce)	PROPERTY PROPERTY
Supplemental and article of a party in [Marin artis in Proceed for the interest (All two Bores)	1 1 1232 - 057

Li Strutturo pot motivio di Naillo chante degli siavali investmenti ga in precederia somi incidi peri scatali Siave di Datalitic, specialme al prese valore strategica per i Gruppo, che si cono diffusciali gi i facilitamia i riversita (karas enellappo che de sempre commodici inguoso i percono di cristata interpresa.

Principali dati linandari di Mali Up

La posicione Associario netto della sapograppo di 51/12/2018 era la seguerite

DOS TROS E PROMINSON DE TIM	11/12/2018	HOMEST	Value of	Hat
A. Cruza	5407167	6580540	2002.00	1428
B. Albert specificall this are	233			
C 764 cerest performance	463463		168.988	10000
O. Lispakilla (N) + (N) + (C)	9.109.009	2.599.500	0.002.004	01.284
E. Crediti financiari correnti	33333	200	2000	
E. Schill bander Convent	28.175	27.350	4785	300%
School and accomplished hands to receive a correcte	1.628.128	15/15/2	1000 1990	3.004
F. Alty Idebitd Sterman Consuma:		114	1000	
Lind etablement is the second a more size \$13 + \$25 + (b)	1,456,281	1 800 874	(140.567)	0.194
Liede Missemento Branciario apprenta perso (4-14-12)	(6.050305)	9.59(68)	2335397	03266
C 556 ht barroard non-personal	410.123	1277.00	11.425.3340	R1.761
Obb ignorate enterce		314		
V. Air I debts non-consent				
S. constitute and a financiario aper some etc. (S, $\pi(1) \circ (M)$	340,273	1772 007	manual .	DEED
P, I win Marie 11 de 1 feuer starte entre 1 de 1 fe s	улаканд.	3.594.6991	185561	10 (80)
Surecommendations CEST 54/8 2005				1
Comunications is 06 to 400 state delicar/digitions.				11

Amigliore describere della è sandone francia i a della colleto a sportaro redictabella sottonia rela libralista confrontation gi sites i recki rekista a claraci sugit menta precidenti.

	20/12/2018	31/14/7007
liquida primerio iliqui remedinio e differito (Paus Comertis	245	0,38
tiqu shtir secondarin (Atheith convert / Prostviki rementi)	2,65	0,96
inde a tamonto (indebitamento netto / Nito e unio cello)	(0.3)	(3,36)
Transic reporture depil tereobilisti planisale proprio «Assaudia consultament/Assetua Bose.	2.75	0.50

Le FIR di Nei III nei 2018 il maniere emplomente positiva, conostrario l'impatto del o occurionistratoriami mascra merziconne che in determino: la disprika degli resicialità pubbla educatada a secra. Mai Upioccia di scorpto uni transita i a l'addita prevata della gentione commensità, l'incessi di carrati estrudi addicali e l'emplorate reconstruto dei decome provio vido porte di l'altra torradicata consentra l'amos representato e suppresentario la principale fonto di Franciamente, non onerosa e proportiona mente trescere in

Rights 95. 1. Worlds seried decomposition 31/02/03/0



ilga r

1

ST.

Arrada el disense e de bargo.

Absent polluticis 2003 commo 2 increto 3 roll, (6. 5) procise declines to See M. 2012, il Gruppe ha capitalitatic havefunciti di carigno) inform de interni per cure 0.476.122 di cui Dara 1.080.041 resista dia rolla carignopo. Si descui di 2012/2018 di ci ratto dei retiro di armentarretti, como pri cariatti harronico di tarco 3.627.2805. Sero della carecatti di retiro di cariatti dei retiro di armentarretti, como pri cariatti harronico di tarco 3.627.2805. Sero della carecatti di retiro di cariatti di ci di cerco e solipio pro pri cariatti harronico di di la funcio pri ci posi di per di di la funcioni di cariatti di cariatti di di manuretta di di la funcioni di cariatti di di di la funcioni scitatti di caria di la funcioni scitatti di caria di di seriore scitatti di di si di di di di di di per di cariatti di della funcioni di di cariatti di cariatti di di di seriore di cariatti di della funcioni di di cariatti di cariatti di della funcioni di di cariatti di cariatti di della funcioni di di cariatti di cariatti di cariatti di di di di cariatti d

Ol seguito riscilegidamo le principali novirà e miglioramenti apportati al nostre sobvace nel como dell'inercido a regulto dell'artikità di ricesco diviluppo

- I print medi selforno sono stati deckali alla goldora de contenuli sitema, al nusel canali di menuging e di incormento degli altern adeguaranti in vola da fiertaria in agere del 6099. Il lawos sul canali di incocepia, cua comentaria di inches campagne di Encelono Nessergere el Telegoria, la soutito maneros mesi a cana attita canaliza temporare e en altresoria di parted fiscoloroccasi los relapposi degiagnosi di diregiamenti di manerali in di alterni se e adificilo costa in agosto, corrientando la putto fiscoloroccasi los prime reveno aggiuntale.
- Il motore di importazione per l'incer munto dei destinatan le Mai E.p. è stato completame per rici segnato nei primi ed musi dell'armo, traditiondo una relutione più velore, robusto e scalatife della procedento, il primi a banch dare il specta nunca schollone cono stati i dignili pre hanno soludoni persona bratte:
- I servici web engazi come ASST API care stati poter avait sis un reuse modulo di autori zaulzene, il quale permi un peli grandiare condicata sud uso del sarvici in conerate il trimduriare di Tritti di attiopi in base di piò semanentto in tase al ampi de l'envirapa di questi mindu o è state pregulo nel separate trimatre del 2012;
- I abternad gestione sight error thousted 6 state to opticiate side outle particulars algorith pit accorate per uso più corretto gestione depit errori terrorismat. Phropagation of quanti mand algorithi larginerate una securite de valoritat l'importante conventor di Neilliphin terroitat di referendative conventor di notatione referendative correctorali concernosa. Documento qui per un galo periodo di simulazione in productione, gli algorithi conopionamento operativa de colorie 2018;
- In quite actions larciate if prime agglomament importante pellanno, i quale roungle i form directions of lacrations. Le principal fore/read to introduce rigidadans in gestione di contenuit da sorgent enterne e le compagni ecotomotiche. L'accessi serrali curir ade sorgent esterne è una traction internatione de la Reigh, to la contenuit de la contenu
- No make of maggio Mai Lipina lanction in mission ent d'Annioni, per important contenut externand had lor été o insertit come motivé -dal lascit proderinto i officiales a divients del format. Con valle la syspect di commission a divients del format. Con valle la syspect di contenut o a divient del processo di cosso con del format con a commissione, come glori prodesi de blogo e la sociale valle con commissione, come glori prodesi de blogo e la sini colabago el uno commissione intereste un applie, elemper di contenut sono sono si con ancienta del format con a commissione de la contenuta de la contenuta del format de la formation del prodesi del contenuta del formation del prodesi del contenuta del contenuta del formation del contenuta d





all'interno dell'editor IEE i contenuti cariteti attraverso la sorgenze. Dal bajout predefinito e all'inscalo, i mi primodelazio deserro deserri riscolti nel consi dell'anna la marienta ki aperica si di brachiamento e niladoli la prodicibità di braca ma immaggi, tedi co all'escalo;

- ir agosto è parti a unatività di cesto e si lappo motta importante, una si consolizzazione un cambio nadicale di infrantituta a por il moda la dedicato alla scrittiche i Parente cagli chiethi di distribue de cruti de distribue de de parangia di antivitativa propriata di mantini del parangia mi più primorano, si è sistimo in processo di importativa dei destruta della parangia di conferenza di propriata di conferenza di delle speba tecniche
- But post at authorize à stato discisito ar importante agglomaneres the complete Test di fusionalità che authorize la discissione della particoloria Mallin, na queste 4 post et tabili authorizate discissionalizate a due fatzal (IPE) e maggiori strucció de control en qual dell'acto registrat la commetta milità più più pranterio de carite pubbles politic, il regiparia, acces situs implementam delle contriber dell'actori e inclinario e. E.
- Ottobro è stato il mesc di lancio giornazio camalo deducto alle Messigning Appa, avveno al a positiattà di estendente la positiattà di comerciadore al camali Fasescodi Messingnine e l'elegante. Socie a l'Antonia divisi di quietto escoli cama il camali fasescodi di apprendimente di la come di camali fase di camali camali di la camali cam
- A l'Airin d'idiverter la pietraforma Maillip he introdotto de instalate religionare de rela susiere dedicate el alquisidere di rucosi bottit, demeste di principiano pero per di suste unan Maillip per ambrella in procele care di comerci, la aggiunta, è data l'accelera una observatione dell'offetto dalla finalizzatio di personalizza une de contenuo;
- In applicate of eiter accredité interace, "ultima perte del 2018 ha visco. I promeçamento delle accident sul recebés utabilités historia ad agonto, inchan la progestionismo di conferênce percia la apparectio, dedicite alla generaciona accommissión de appenditoria de fisica a la productiona del condition a mai conferencia conferencia conferencia

IEI, Factor duy-mo-cop de vens la boding page di proprietà della committa Mel Upino, continua a registrare una fotte cresche su come componente da linegare in altre danticapari software IEEE Mughin, des come solla per la Costonice delle comi per socia de freda readicignes, againte cipital, a boare di materity del encorre (IEII Proj. Nel conse del 2018 il Gruppo ha mentito mello relappo a rela altititatate di extrambie exercisi.

como et 2018 il Gruppo ha invatto nella religiora e et al attributante di envirable e overciri.

disci fino sono siati introctiti molti implantariani, sia dal parco di elemento del mendi il cuesto, sia nel conditio terrori. Cal parco di visto dell'anali il tipo con el divisto, sono state aggiorrata e arrachia di accesso di divisto, sono state aggiorrata e arrachia di accesso di divisto, sono state aggiorrata e arrachia di con il 2004 dell'analia il processo di conseniante e al arrachia giorna il a quella a pagariante, ca cui accesso di divisto de processo di visto de processo di visto dell'analia di processo di conseniante e di arrachia di visto di visto della consenia di coli 100 di divisto di consenia di coli 100 di visto di vist

Ngor (6.) - Physician evolution reporting \$102/9018



Ne como cel 2013, neconociquento prevan de progeno. Cettivaté di ricerca e valuppo di Mai Upis e concentrata salte residendame di due del tettal medizantia, succificati di segoto, analondo que di a progettare la nucea andintottare della pictitaframa e valuppo endo i primi comporte ti hollware di la alteria.

331 – Studio de Pivírason tiura e proy tettura su contamer interca industria q

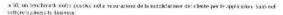
031—500 ode Parison tituo e anchetus ou contante interca habatina (
in cuesto citira fine di progenti e è ancreti az efferiore urbandi de regulati i concritariado sul muser alado
incontrato de redulo; intercalità i productore de data affettada un ental de regulati del betrato citira del percontrato de redulo; intercalità i curi a mai intro. Enquinto OI des, con l'imparito celforateri que libitate i historia besti arque incercalità que se mai intro. Enquinto OI des, con l'imparito celforateri que libitate de la presenta del contrato del l'introductore appetit introductore la productore de la presenta del productore. Alle aquincio de la consentita del presenta per al insidera del productore appetit introductori in accesi terrelagio. Nel cetting le accesi del insidera del productore productore, solicitate e consenta del insidera del productore appetit introductori in accesi terrelagio. Nel cetting le accesi del insidera del productore del insidera del productore del insidera del maiori del productore del insidera del productori del consenta del insidera del productori del consenta del productori del consenta del productori del consenta del productori del consenta del productori del productori del consenta del productori del del consenta del consenta del productorio del consenta del productorio del del productorio del consenta del productori del consenta del productorio del consenta del productorio del consenta del productori del c

OR2 - Salls ripo de lla nuova prohibettura software el eregazione (vyluppo sper mentale).

Il seguette OB si concentra suble exhapte della nuosa architettura voltavare per la molifizzazione della cialitalarma maintavende gi Molific, in questa fore, che procegoria per tutto il 2019, a stanna del nerdo ed impionemenano gli archienti di proposituativa e costi ed vitti alturativa ene contiette introvere in esserbito estivato della statio di constructiva e costi del processore in questa portere di ingestra coste di processore della statio di accomina di consultava costi, ad civergio. Ministre e 41 con cui si il avoisto in receletta per programma più processore della costi consultava di cualitava entre, contra costi della costi di accominato di internativa della costi della costi di internativa di processore costi e della della distributa di costi di accominato della costi di internativa della costi di distributa di costi di costi di internativa della costi di della distributa di costi di costi

creative. La privisir à difficultà respectation in questio OR destate quelle chiadestern un fundite municipalitame destere di informe visita del filiate del confidence del

Reflictivo dell'esercio o 2018 all'interro dei Bruspo Mai Upi a paro verificati riapporti tra managnazzo, imprese cantrol di el circiocidati comprene nel pertinetro di consolidamento, imprese no legate e altre particamento, tienna di nelle antichi tione. Si l'inerventi con estati sull'intera a promoveno i si luppo ni se qualca arraspe che travelta i rospi uno positivo e i ri utima analia l'inflictiona dei prosoni di stratto e si Sospio. Ren sono ostre effentare operazioni di proprio e i manuali ricento alla normari gestione d'impreso 1 e, operazio il igniziano cossinitamento le pressioni di servi di constanto no che difficiali il dei dei di rispo, la utilità di vidaga grogate dalla certinalizza, di comprese serviti confacili, siguit, americatorità in genina, incressista e l'impigo si necri l'inarcani, l'audesti opporti



- SEE Plagersons continually investment indices have distincted through feature state incorporate. Some indicate projects, then it is, a configurable or pone peles and calcius in cultivation where incorporate. Some indicate reliance elected of model with situation of a place and the configuration of the configuration of
- Behalens energies in in die version o krythe platfolmer del Brupper handlare des indicated sites to also Bellino è un "chente" di Bellino platfolmer intelligia del paper del Propress els societare del propressione del propress

sertragife di tatte le bos ressi una del Gruppo.

Sertra nel Partico della rivera e de la trac direggo del i consistemento del progetto. Elitarno impesario di Rig Data
Neshjate, Provincio a fine fatteto del 181, del confusion di la cardinato de carde di laggare i contrato di Rig Data
Neshjate, Provincio a fine fatteto di 181, del confusion di la cardinato di carde di reporto, progetto consiste di Sano del consiste di Carde di Provincio con marche del cardinato di Carde di Provincio di Carde di

- Contentio percentitate in temporeals; trost treed scriterati percentitual per diedramato persist, 565, social, 40 secto discretitia grada perdenangi elementità i tembene i recoggi direttamento dallo lattidan del cartico. Sengifica di attendamento del consolimento di consolimento di attendamentamento di como como in recibi automato en trocho automato di sensitia como di attendamentamento di accessoramento di accessoramento di accessoramento di accessoramento di accessoramento di accessoramento productiva del gragatio di como una plantationa che coppis tentionamento la crego atti e i contocci di artifactivo del gragatio di como una plantationa che coppis tentionamento la crego atti e i contocci di artifactiva del managgio carto, adettable accessorati del concello persi. 36%, cel al si qualiformità communita. Di accessora implementate concellogi di obstituazione di chestica del contocci di accessoramento in plenenatare un concello cartico del contocci di contocci di

Agens Chill Piller Interest New Interesting (1972/0319)



fertrare nel farcitaria gestione sell'impresa e sono soncha i a naturali conditioni di mettato, evventi alle conditioni the distarebberostabilite vo cardinalgementi.

Paging rous in	DECEMBER 18	HAM IN SWINE	STATE OF THE OWNER, TH	District Co.	Burkey St.	18.60	Service of
April Dissort		600365	1,835,903	160,738	19.00	010.00	THEST
Military Inc. (40)		380 756	50000	0.000		114240	
Military North Co.	115790		100			2249	
Michigalite	DVA9.	307.00	10,990	1	1777	5520	64,500
discriberal)			2.0%		SHAM:		20:048
DESCRIPTION OF THE PARTY OF THE	0.836		239				
Sold of York	Albert	49.01	1.95 81	185,718	L20140	88/27	COLUMN
For servin CFT Sout	64.546	1000	21,400			90	34.441
New Delian and Angual or						60	441
cold cent of		36.66	1.18	100,000			11.4/1
Flac 54							130,000
Carried Carried		17,00	100				HILLIA

mento alla laballacopra especia si regnato che gli abril destiti verso Aglio Teleccom (Euro 663,729) sono rappresentati

If metho all fact langua appearant perpet delegi del'identifiera Aglo Te con libra 681.729 sono appresentati del mattha accolo, de parte al Malto, di debit i ottò patte ventifice delle intesso al si intesso aggi i introvano il produtto dell'ampion della patte, principale dell'ampion della patte, principale della patte della patt

Actional amounts or policial Valuable 31 applicable control hand

Fights 79.1. Wends considered appropriate \$15/11/2003

MANUE poskedom 73.322 valori propria per un totale di Turo VA 1470, requivate in portenei cono dei 2015, a presso di Euro 57.002, red financio 2016, al presso di Euro 57.002, red financio 2016, al presso di Rusa 58.003, per Euro 47.71, centreporte di 2015, per 2015 per considerati al rinduta di plante redese per 2015 per 2015

- di troccio la procedante delbara di autorizzatore all'acquieto ed alla disposizione delle aiuni propris de 27/94/2017 cer effetto dalla della principalità pressa.

 il autoritare l'Osporio di restributtura, a compiento operatori di espoisto e di deposizione di esposizione
 - - If it is more to provide admitiscence opportund in exhibitance or per un obtainate into lego cells liquidity.

 () and have leg proprie admitiscence opportund in exhibitance of executed plant del stack option deleteral investor containing a liquid executed in the extension of executed plant deleteral investor containing a liquid executed in the extension of executed in the extension of extension of extension of executed in the extension of executed propriet of executed in the expension of executed propriet of executed in the extension of executed propriet of executed in containing a large data or executed executed in the executed propriet of executed or containing a large data or executed executed in the execu



n cartafoglicida la Società e digle società da esse controllate, non s'a complessivemente superiore al limite de COS de capitalmaccialm.

La prod gombions on bilara inclusor de parte degli arministratori function con di princisi e includenza de la cumulati della confidenza de la cumulati della confidenza della co

Impairment di attiatà

impairment el attietà
as situltà material de immiterial de Chappo rono conggettate a impairment su base chierro crisuate nel caro in cui
as situltà material de immiterial de Chappo rono conggettate a impairment su base chierro crisuate di bandannis biancia o ser
sia recuperabile. La sociatazione è determinata confrontanta i la rone di let factore con al relation su ore recursipate,
representate dell'imagine et su il la travale, ai ratto degli cener i di crisiateria, e il vavor di loco distributato
su all'accidenti files of caso appeli pretario della files deferriale ai netto degli cener i di crisiateria, e il vavor di loco distributato
sattisti sono quantificati del a loco delle informationi dispontali di morecto della situa salla biana di crisia
sattisti sono quantificati del a loco delle informationi dispontali di morecto della situa salla biana segli della di seggiori
sattisti con concordo del colto incerce all'attività di teneda della distributa della della residenta i con sono di periodi in locordo della distributati della care in considerativa della colto considerativa di considerativa della colto considerativa della considerativa della colto considerativa della colto considerativa

Operation of Business Combination

Lo il examinate dickle operations de fluidates combination implies l'attributione alle attribit le passività dell'impressa asqualate data differente les fluidates combinations entre de la stiffact de displayation et le consistent de la stiffact de displayation et le combination de differente del differente plantification fluidates de la passività al timoria del differente del differente le la differente del differente

Plant di incentiva pone a media lungo termine barati su adimi

Direct of home such as a medicate parameter of the second of the second

on i alicina su rigini a afa i con i agra at coro i dall'ari. 2421, commo Z. alicarito li bis, così, gia

Analorde i delle. Nell'ambro delle proprie attività. Il Gruppo è escolto a rischi a incatiozo, certiari il de latteri esageri correcci di confessi marconomico generale o apecilico del cettor in cui apera, nonché a rischi derivanti diacodia stonagiche a a rischi incarri al gestionic.

France 40 1 Ellende consolidade expensional Statistical A



connecrcial e iducendo himpatto delicosti di incres e recipacio arecti. Si desentenese die le attività finanziane del Gruppo abbiano una triona scotti creditida.

Suches disperties

Trisch of disperties consists and imposs of food inspection of impogned pagements access ticks offliction of reporter found or liquidate with this of memory. It accessss to the artificial management of the imposition of the lates sections at the afficiency of the pagement of the imposition of the lates of the artificial management of the imposition of the lates of the artificial management of the artificial deposition of the artificial management of the art

Abetho of Steet. La coppy upper la faitto mores, in modernotic accordance, manifered lostice del 2015, a lo leval francistation modernation and control accordance in the control and trend between circle control districtions of the delication and control accordance in the control and trend at a facilities of the delication and delication and delication and the delication and delication and the delication and t

Abetra di combio di colori di commerciali in valute colori deferrali sa Markip, per importi in ficio, principalmente nei confronti delle control alle estete, oftre si finonti marginali per debbi e constitucioni in valuta con foreibre e cheri tierat, la sociati afficiari i alle control ata Markip ficordici, in particolare Glassico, operano sul mercate di mere e di grafi favota e le attività e pratetti consolicate nei presente citando cono demandata ori girantimente in Dioma dancia. Anche con Markip i nei l'aplori oppetto di casso idonecto cono describisti in adicta estera, in particolare di Diolari americani. I cambio Consolica adantagia se distribumenta dissibile di crosso datti di carande dei difficori in nime. L'esposibilità a miscali consossi alle l'utuazioni del tassi di cambio è pertanta malto didona.

Pageis di recopersebbigi ennocenser asset. I India di traspondelli a di varcedogli sisset detenor, sidi Si apposi concretitza in relazione ggli andorrenti economi di socie nociele come i care ce la spondadi produtione dilli ani di cassa selli kimi, a garentire a recoperabili a del odore

orgalisments/ The initio of importants did management attravers is verifica pertuckle del noditati expressio, anthe set faribita-tiol sweighteeth of specificite procedure of advantage, qualled exempts effectives and advant of importment or one attrave artificial.

E (QC), 2019 Barrorio, italis S.R... Na ristiato la propria operatività, con Fertinala in organizo del primi dipendenti, al c acopo el promuzono la comme dal etaban e de la tecnología di Catamico sa i primitar i diverti kolari di Ma Rup.

5,500,2019 MeIUp ha amurched I propriet ingressonels for F1000, crists did Financial Times cor Scotts, che riscetta e 2000 salende europee die hanno otterate i mag ont tami percentuali di creatia composita amus del rissel tro il 2014 e il 2017, hel furbini editione, the welle in recordigia come settore dominante (editalenda financia).

a dissaction experience i franchische leccent apparament i dissaction experience dissaction experience i accommendation. No periodo di offer mento, communication programment franchische programment commendation i continuo a final to excercio communication e continuo a final to excercio communication e continuo a final to experience del periodo di continuo a final to excercio communication del continuo del

Ordidatable e religioliste di tal rich è solo sitemplicamente effection, convenente al moltperson e se l'illi-oriste discrepativo de la richi culti menfololise. Malfaviete de de richi di mensa, l'intributa i facti derri montrori e geriti delle accistisses e sologisti i vici i legito a faridirectio encoratio generale. Selli legito di faridirectio encoratio generale.

Abetrio connesso all'anniemento economico gamerale

Statish in our operato. Ma kip od il Grupuo sono caratteristri idi un rapido se bispo teccniquite e ricentino della pranareza contratifica dei nama di antigo i sunta con contratifica dei nama di antigo i sunta con contratifica dei nama di antigo i sunta con contratifica dei nama di antigo i sunta dei nama di antigo i sunta di antigo d

Nationals and Ameliana's effectively Crigors non-Louves in presidence by a superior delicitation of the properties at progression coolings. Common deficient may be removed in temptimated also proprie promotion at progression coolings. Common deficient may be interested as a proprie promotion of the control of the contro

Nel code in dal 1. Stappo non face, in grado di esequent in mode l'empetivo d'Acedadore tellodogi differentialment una succei templogia, potrectere serticant altere regulità sal a situacione companica, patrin effectation a consolidato.

Placha di crostro. Il recontro il dell'especiative la potizionali percite certivatti del mancato approprietato pello il contro dei credito e della resoluzio dell'especiativo colle (patri a somore della controparti la gestioni della della della della collectioni della controparti la gestioni della della controparti la gestioni della differenzia di formata a manta vicuolessa, chi soli locce di processa di formata del voluntare di manta a territori della della

Page 1-40 | Mariano salvar da to a arcar se a 186/21/2006



ecommense, la Germania com a l'apricipa è puese l'appresentato e Lorera camp dittà hacter. Mai R. p Grous di pes deriv di n. 183 i novimbri di fortiumo 17 2047.

Nel a sectute di committatione del 1870/2019. La recordeta foto MAT ha raggiunto il manatto culturato del tratamo statico, con chisana a Guro 5,05 per agone. A talevalore, la raptralistazione dell'accordez conticonde a citre Guro 45,6

from come proceed the data gentione

I Druppe brands continuers and uppers is cropta attitifue: propri santing ratio at process of crostica profit towns git in one, all not districted differences or informers is propria positione as setted differentes. A tal properties, in particulation, a first expressioned on the continuers of the co

- amplemento activi già ricta e discrificata ga mina di modeli e so calcri tre cologiche afferte al profesionito del malarting di plate attravente di solere amente distractes alcan. of l'incrimatio di intervati e formitta a Concretto quali.

 Contracte distra fluttoriori.

 distracte di di fluttoriori.

 distracte profesioni malarting activati allegi.

 adventiti qui

 adventiti qui

 contracte protessario.

- control egy teatforthisecore securi professional specia brati in arrioto messaging e marketing automation.
- offortaments del ARPI. Marrope Asserva Per Ital) e cela percelone da parte del mercato dell'arkibili dell'offorta del Bruppo rapetto a quello de competitat transfer kinodujone di most serval e mosifica delle politiche di presto;
- hiroscopned Dalatica nationeros gióposibles, a partirodariata, Danimarco sassificar o anel Cont, contendo da la bay el centi Mai III, na sor he attravero il carde labterto, periendo de laticidados Dalatica, registra la naggiora spacificación es comercios, calla (pode) Post Mair.
- ix altaza tino o nitroduliono di Atantaria i in talia di nel poeli kitigo enercizia, diretterio le constellotico di servici enggio in modalita levelo di qui o con in sulli condicioni pienza nocessità di un supporto "seraro" nella senzita. ampliamento del menoro di l'ferimento ad aree geografiche non ancora copette e acqualatana di know-from tromologico ambie mediante opprazioni pi MBA di pamerizazioni strategiche nell'ecosistemo delle Madorting
- appriamento del nuo o di semplico servico provide, integrando quello di fornitore di scrivio professionali di colossienzo ad alto valore aggianto nel settore Martinch a disponisione del clienti nutionali fidelicali;
- postgainer to reliperceso di anni borento delle integrationi con applicazioni di terse parti, effectio agli di basto i agioni appioni razioni il poso della di conscille te chi, con especiale principrora con distribute especia, (DMICME, especiale con especiale).
- soluppo interpo offinosimile soluptorile pieno shuttamento del peterolale di meio la cilittà allo associatione fractioni di enale e londing page di olto mento a lecifo giobito. La statu qui con sede nella Silicon Valley da lafatti registramine controli e eti industri del miglioramento controlle dei coltoballi trakazio (DPI), acquardano di clienti, tasso di abbandano (chum uste) e crecita;
- reflexamento cele siregio intragnosa attoveno a fertilitzatore incretiva cele consumento vi escretà del Grupos el Inparticolare o considio cende la best promo, espetienza e conspienza, mandaminanto di un approciso anbandosi per ringlia scololifare in different enigenza del segmenti ejo mencali.
 - distributed to delle simende commercia i attraveno la condivisorie di apportunità fra la diversa dissino a uni edgrappo





Marshi et organizacione e gestione del D. spr. 231,000a.

In internewana at bettet normalish deliberatis kepi alawan 25, delib gi qipro 2001 [10 delib ha prila responsabilità in meteroevana at bettet normalish deliberatis kepi alawan 25, delib gi qipro 2001 [10 delib ha prila responsabilità in meteroevana prila propriata deliberatis delib

Famigla of heats	Rischi-remo di evanti pre la società
PARTE SPECIALS TO	Daikt, informatik in trattements (Becko del dati (Art. 25-b 3 de C. 25, 231/01))
PARTE SPECIALS TO	Resti Sporetari (Art. 25 ter del C.Lgs. 151/01)
PARTESPEEDIL TO	Beetli di Abusi di Memano (Art 25-seoles del Ditas, 231/01)

Ad on to delle intercons attizità di veritori e encetto che i presidi delle Porti Secolari dei Marcilla di Organizazione. Sestione e Compello sapra elemente novidano ingonomiamente adeguati di efficadi a mitigare i ricchi ministi alla consenione di coli malignati del consenione di estimato di coli principazio segonomiamente conformità. Per quanto differe alla con conformità feritore a displantaria protizo il di controlto col occasi etili activida, si higi provinci no di agginizzo il Mindel odolitata della decolta allama di randerio connecte con l'operatoria videndira. Per quanto rigginaria il collici conconsistazioni conomia in sede di accit, il malifori aggine namento il provinci in occasi cre colli relacione amminimi di 30 glogno 2016.

Collamente deli panionali

Mailly, and le contractive pel proprie basines, et e richieda la maneira corretorar a attentione nel trattamento dei del di cui sors librari i clani, cula patrolarra, di emplea e minegiormente è patrolarra, qui di cui sors librari i clani, cula patrolarra, di empre e minegiormente è patrolarra qui di cumulato di Dali Premedica. La procrate home so proprie curentiche de conscionatione di Dali Premedica. La procrate home so proprie cui se procreta de conscionatione di Dali Premedica. La procrate i come so proprie conscionatione del decomposata de proprie cui se proprie di conscionatione del decomposata de proprie di conscionatione del decomposata del composata del proprie di conscionatione del procreta del conscionatione del procreta del del procreta del del procreta del procr

Nector All - Ellarota complicato e repensio a 31/11/11 III



Bilancio consolidato di gruppo al 31/12/2018

Sato Patrimonials - Importi in unitadi Duro	Hatt	41/10/2018	30/15/810	Vatoriere	Do to %
AD + 62 insperial	1	2795.181	2.011.09	84 40	111
Attivité exceptibilité	2	4.500.331	3.801.554	105.00	2.1%
\$estamento	3	15,710 687	0 506 589	5,805,999	9.15
Fattecouckors in societa collegate e joint se voire	4	216.357	307 821	8.546	2.1%
Altre Artikital rice properti	4	275.446	258.604	(25,500)	002%
Alberta'um imposta cificata	4	1,799 044	\$13.1A	49.50	47,4%
Yotala Attestal non-corrects		23.852.476	15.000.340	7,364,185	46,1%
Credid Commercial + shrt crediti	1	3.00 80	1,965,503	4.684.906	1265%
Crediti como escieta to legate	. 7	13.067	19306	15,300	(20,5%)
Alte gricks/correct	8	3,100,516	1,745,500	1,365,990	17.7%
Artietà Finanziano Che Ron Contibulazione minobilitzazi	0 1	36.6.485		489.489	100.0%
DeportMStaffiquide e nezo equivalenti	30	7.712 506	10.700 217	(2.964.615)	(38,0%)
Totale Attivital commit		19,448,549	14.007.016	3,485,494	21,6%
Totale Attiets'		42,999,015	32,145,494	10.551.500	MAN.
Patrimonio netto di Gruppo					
Capitale societa	11	10 3, 214	64.70	29/04/	5.4%
Elegan	14	14 801, 984	32/984 712	1.376.773	10.7 N
Els altato dell'esercizio.		1,255,262	549,013	136,158	126.619
Patrierono nesto er sved		ů.	121,788	(121.)681	11000%
Totale Petermones Hotto		15.990,000	13,046,751	1.000,330	MIN
Debiti serso barche e altri fi sandutta i	13.	343,725	1,772,007	(1426727)	100654
After president a non-coments	14	1.749,296	a a	1,748,596	120014
Fond rischi e prer	15	127,729	97,750	80,000	81.99
Fand respensorare	16	1 321,734	1.155.151	206.004	36.5 %
Paratina per importe differite	13	158 382	31.841	226.403	72(1%
Tatale Passivite' non correcti		1,940,007	8.096,787	2,852,084	10,5 %
Bebis conversions after a bis	18	1.063,286	4.2005.07	110274	71.2%
Detel wyso societa' collegate	18	23,500		19.500	10.7%
Debiti eersobunche e altri finanzianni	19	1,473,341	1,679,681	1207, 2504	10.191
Able passivitar corrects	20	12.671.006	8.798.740	2,462,296	23%
Totale Pessivital corrects		21.220.173	15.170.968	6.015.205	10,1 %
Totale Pentylts*		42,999,025	32,345,456	30,653,560	a.rs



stringste and per a fiducia accordatas. Wikaso, 29 mario 2029 l'Enescente del Consiglia di amministratione Mattee Monfred et.

Pages 10 - Educate consolitate e separato e 101/22/22/3



Contribution are import expected buildings	New	103/801	S S CHOO	1003/807	N Ter Prop	verinies.	teach.
Easy: Vad	120	-18.421.793	0.00	9440,100	14.55	60.00	XVV.
From Serb	31	21 (65.479	57.6 %	15,500,000	SE2N.	11.01.017	70.45
tion. Nates and Servers	41	293,245	14%	348,000	228	140.020	0.036
From SCI	111	1.195 000	2.6%	400,629	11%	911,000	130.5%
Alternosis	41	1,191,050	1,076	962,619	4.1%	3(0.8)	10.2 %
Totale Basel		86.303.603	100.0%	27.10.60	MAK	HALES	0,7%
EMMEDD).	21	3612.09	08/1%	0.29(30)	SUN	H 80 800	Mark.
Gran Ports		13.896.191	10,1%	11.527.60	40,2%	1.896.265	SAIN
corridor	21	120000	carri	1,340,117	211.8	200.348	19494
Cod (85)	28	1.001.479	1.0%	857.615	3.15	20.70	28.0%
CREM DM CHICKON / BD Lacksterrane		to Algunia	0.7%	0.00.00	(0.00)	(737.494)	13.1%
Gurla A&3		2.106.779	6.5%	X190.00	216	247.447	45 8 9
Cost - Carrierali	.23	5,615,700	PAR	4.540,500	DAX %	1-084 129	20,1%
Person a first cost operative		5817380	25,915	8.846374	8.7%	993,560	mark.
III III		- 1.NO.309	1,116	LESSAIT	1855	895.793	10,15
A temportanic stript energy		201.270	K-bis	129 704	0.4%	29.663	25.9%
Ammorphophic (S)	- 26	1.410.400	155	1150 541	4.4%	120,120	18.1%
# Whorshwissogs	0	297,001	8,636	201 (89)	1.0%	SLIME	43%
Anendomenet e accareznament:		140.00	475	138.09	2.8%	272,496	18379
Det		TARREST.	415	129.00	428	617,000	MJ%
Shikane Yearsana	27	20.79	N/A	(17.90)	10.000	16,116	382%
œ		1.007.000	un	3.762,501	LIN	715,500	96,5%
resource bordered in	20	(90.50)	11.000	(90.50)	ittis	000 000	11.1%
+ocne enicosa	-34	243.676	10054	20,100	00.150	311,765	914.1 %
resolute di Yeste	28	(211)8001	3,42 h	(25.001)	615	1139,790	39145
VS is (Perillia) if manufact	-	1,85,82	0.00%	SELAW	32W	885.69	MON
ctile (snedtac di snelsonna del trappa		145,867	1.19	949304	2018	796,715	LACKE B
. Mile (positive) di portionne del tue: Lines comprene del 18 i conto accompressi contrali ausavia				42.791	674	99.500	188,001
Utility per tier of environment and resolvements							
interviewed registre desirence							
Utile Journal of a Countries of the First of Ferrica		(35,269)	10.8%	200	200.000	(2000)	200.7427
Unit / providing of suprement is company a marche in a suprement		120,2801	1000,711	109.000	(2,1%)	1.90	120
rel noutato e resource							
CFA/ perdire pressure and conversions deals have deal	a service	(29.204)	(6)70	9,650	16%	100,000	DOCTO.
Ching Product dell'escribio respicativa	-	LHARS	144	601,702		MEMO	100,725
One Bridge							
nor televa		00	27	32	270		
		2,0		60	NO.		

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

eficta say	44400		Tellah	April 1	A parameter principal de la constanta	todair 3 instruce	Man. males plan	performed to performed or controls Available	Milyandra Proprie	Marie France	ervone
facilitation (s.	19.78		1.44				1104				91.1
TENTH OF BOTTOM BOTTOM	114 94		2.64.89	11.19-01			-210100				14 666 9
name approx	10/05	10,000									160
MARIAMAN SANA	13/006	1198114									Contra
ARTERIOR PROPERTY.	0.743				145.20						1.44.4
medar Annalise	2.5 (0.4										1.00
terrodisconduction in the co-	WH-90	90.00						1 40 10	CHICKS		4.44.4
terms or shot on the	75.44						34490				100
DESCRIPTION OF STREET	1444484					9130					644.4
Security .	801.00										16.14
house some season our	96.04										
termination and	7804	tons								4231.00	6.44
Professioners.	Almitma.	10110	19181	11.16	10.00	2100	I more	40.00	tracers.	LIBORY	11600
tall-felow	14/6/304	States of States	there are all	Per Salved (1874) per Salved	Auguste	Medica (A Integration	tion option	arbonologia de balancier b colodia	Militaria Photo	Nomes Francis	*****
			suprak-	Per laboral (1800)			per	distribution in colorate metales (set	Militaria Plant	Roman Francis	
			agent.	Paradicis (1870) Herenandari H			par non	de l'accessor la coltrédas métacelites	Militaria Physics	Nomes Francis	
Territoria del	04044 96011	dates	suprak-	Paradicis (1870) Herenandari H			per	de l'accessor la coltrédas métacelites	Milipoinile Electric	None Provide	1100
Torriban	04044 96001 9000	dates	100 to	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania			par non	de l'accessor la coltrédas métacelites	Milyandra Thatte	Rectupe Promotion	1100
Harrison and the second	06000 6000 2010	dates	100 to	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania	minimple (par non	de l'accessor la coltrédas métacelites	Militarida Theret	Rechaps Provides	(100) (100) (100)
The state of the s	(40) 66 (40) 11 (40) 67 (20) 69 (41) 46	Links	100 to	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania			par non	de l'accessor la coltrédas métacelites		Manage Provide	200
Control of the Contro	04004 60000 20104 6104 61046	Links	mprak mendi mendi	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania	minimple (par non	de l'accessor la coltrédas métacelites		None Processo	1100 (1 1000) 1000) 1000)
Control of the Contro	20124 60101 20124 61146 10146 10146	Links	mprak mendi mendi	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania	minimple (inepioson	per contract (1.50)	de bossoir la colodas belantitel		Northern Promoter	1100.0 100.0 100.0 170.0 100.0
Operation and Proceedings of the Control of the Con	20120 000111 0000 20120 01100 10100 10100 20110	Links	mprak mendi mendi	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania	minimple (inspirent.	per contract of the contract o	de bossoir la colodas belantitel		Northead Princesson	1101.1 611 1101.1 1101.1 1101.1 101.1
Harmonian Free Harmonian (1990) Free Harmonian Free Harmonian (1991) Free Harmonian (1991) Free Harmonian Harmonian (1991) Free Harmonian	140 HE 160 HE 2010 HE 170 HE 171 HE 171 HE 171 HE 171 HE 171 HE	Links	mprak mendi mendi	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania	minimple (inspirent.	per contract of the contract o	dis la compare la contradana maniment (nel		Number Provide	1100.1 545 1366.2 741 741 861 874
The strong and desired	20120 000111 0000 20120 01100 10100 10100 20110	Links	mprak mendi mendi	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania	minimple (inspirent.	per contract of the contract o	de l'acception le note dans indicate l'act		Statement of Commission of Com	1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1
The common of th	00/11/2 60/00/2 20/00/2 612/4 612/4 1/19/4 6/42/4 6/42/4 6/6/1/4	Links	mprak mendi mendi	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania	minimple (inspirent.	per contract of the contract o	dis la compare la contradana maniment (nel		53040	1100.1 100.1 100.1
The strong and desired	140 HE 160 HE 2010 HE 170 HE 171 HE 171 HE 171 HE 171 HE 171 HE	Links	mprak mendi mendi	Paradicis (1870) Mariedania Mariedania	minimple (inspirent.	per contract of the contract o	de l'acception le note dans indicate l'act		Manager Processing	1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1 1100.1

Region 68 | Warman consolidation represents at \$1012/1205



Note esplicative al bilancio consolidato al 31/12/2018

Information (Assemble 1) and personnel was believed to the control of the control

Principi contabili

Criteri di redazione del bilàncio consolidato di Gruppo

Citized di rediatione del bilancia consolitato di Grespio.

A. consi dell'articolo i dell' Digg. 28/00/2005, p. 36, che discolara l'escreta si delle operati previde dall'atolorio 5 del regidamento (LL), p. 1809/2002 del Pralamento burageo en del Compilio de 1909/2002 via su al applicamento più copi consolitato al decompilio del 1909/2002 del pralamento burageo en del Compilio de 1909/2002 via su al applicamento più controli di centrere in alsi selectoria si incise consolitato de decompilio del seguito ordine 1969/ consolidato decompilio del Sanci (1940/1) e conclugati carlo Commissione i Lospopa per la predescolariane del proprio del Prancia Desportante del Remaria (1960/1), per 1965 di beteraziono i i suciali internazione del remaria (1960/1), per 1965 di beteraziono i i suciali internazione del remaria (1960/1), per 1965 di beteraziono i i suciali internazione del remaria (1960/1), per 1965 di beterazione del remaria del remaria (1960/1), per 1965 di beterazione del remaria del remaria del remaria (1960/1), per 1965 di beterazione del remaria del remaria (1960/1), per 1965 di beterazione del remaria del remaria del remaria del remaria del remaria (1960/1), per 1965 di beterazione del remaria del r

E presente bilancio pocos idato sarà sottoposto a revisione da BDC Italia S.p. A., in simb del fincacio, ad essa confectio per il periodo 2017-2019.



Rendiconto finanziario al bilancio consolidato

andrentof randation come lideto Ma Rio Spili, importa espesso un antia in Lana	E(0/80)	20052/1217
To perfit define the	1358.85	111.505
rundesa nakika	76515	Mount
median and dispositification	(1.01, 8.70)	5.182
Meetin partiet/ retrieval abbyt	4 T k 8000	25.196
Joh L. Woodf de plantaire le	11 (9)3-11	200
Sylver#)	CONT. 144	12.40
Photodensel transcolation demonstrated as enough as the second		SEAT OF
Utilia (providen) del l'esseria le perim el l'imposto sol reditto, i reservoi, dividendi a plus/manuscier a	erda condices / 1887.00	1.10¢000
MRF for a per an arment, accomposed and a more hands as also contained to vertical Boton and a record	· /6	
national area dia 719	1 1889	104.000
innorm ament alm food i	116214	10.600
Personante delle energi il sassiera	3,03,71	1.901.904
collaborated programming the description of the control of the collection.	1	
tre-resilience per element representation.	NAME OF THE OWNER, THE	25
Phase Firend at a prime de la consultant del son	- carpit	1.198.400
set as to delicing that exclusiva elements for	- 1	
Content of the Time the chall check of the party.	Tri a manker	distant.
consistence/discourrenced desidado torena facia dos	1315.7	1103
Conternal starily conternal star code to disposed with a	H26163	in the
eministrate/offerenteminate/offerenteminate partici	ransed	10.10
erremento il nominento i crediti indicato	80.400 T	138.00
Careros elaçõides com acelos, de late to las cont	JS4 803	30,00
erremento/) nominanto altri imadità	0.5,60	18237
estem-ents/cideocomicologicatiosologic	1600.00	V68 151
Dien von derendintel ingestationet entende er weten	7 36,366	(5.48k)
Fluera Financiacio dopo le variazioni del cua	1.564.235	2,812,916
discontition.		4.00
rimorni mostand/cipagati)	21.09	28.630
macomus, reddini pageas	(c10.460)	(421.00)
Flagination was given in world arms on an invariabilities for no various off and with its		
Lotens I sourced		
OF Reports for North	toward	(130,400)
Flores Exemple to degre to allow to the Notes	2.479.679	2.512.003
Flame Shart and della got it and operative	14545	2.110.868
enchitation magnit	(tire ett)	1808-275
property and Meanthread	1-995-004	3608 7 (S)
where this control is the second	Constant	
KWITHING	(2015.00)	1.00.00
controvers	77 996,528	17 43/5 3005
entral transfersi Brustrania	13.00	0.00
Cost news	1000	91.680
neta creatiza dale, estera d	35.00	91.500
Mily Disposition of American Security	500,6804	
CARLINGUE	1100,000	
transport and another entire of	1100000	1
equilibilitation in transferrer ill sociletti controlligia		1
Phonofina and no or Fattly that i work was to	18.700.9001	MINISTER .
Sud-direct	11.615 (26)	
no order note (Alex nome neo, Herital in Brusse varior blook; he	(3.8)	San-
contract to the contract of the end of the end of the contract	63.9	Limb
reforms Association as to	71.60.60	TI TICSE
Territoria (al accione)	40,000	MARCHA!
era and and a property of the grant of the state of the s	10001	C. STO
	(41.211)	77.701
	140210	5307363
PER PORT (CONDUCTOR OF MANDER SEPARATION		
HIS for a going, with of chipse, wige contractions before the resource a secretary resource.	1000000	
na der eigengenacht deutsche schroot ver Bereichter wentere ander gewoode - Teutsch finansierte von Einstelle des Billionspransierliche	(1801.90)	0.203.670
Al De a Conguesta de aux especiales de aprimer de aprimeros de la Constancia de la Constancia de Al De aprimeros de de la Constancia de la Constancia de Al De aprimeros de la Constancia de Al De aprimeros de Al De aprimeros de del por de Departmento plante de conjunto de 18 de aprimeros de 18 de a	H.894 R.D	6.344.907
na der eigengenacht deutsche schroot ver Bereichter wentere ander gewoode - Teutsch finansierte von Einstelle des Billionspransierliche		0.203.670

Figure 6. | A residence on Marine service of \$170,0002



Principii di consolidamento applicati nella reduzione del bilancio consolidate

If beliefed consolidate is state proteinessed control cando con 1 metades cell'integratione globale. Il Niero i della cazograppa, nometa que il di latte i ence inti deve le messi detiene dilettramente e indicatamente la maggiornata dei ditti di esta di 18 10/2009 for incredo del focoso idanissia staggidi.).

Le codessi della incorreccia la debeggiano di suppragrapo na i periore, di entramente o indiretamente, ci especiatore in gestione in mode dei citiene candi i dell'esce ani disabilità i biandi della costa control si postiva della della cara incut in maggiornata dei periore della della cara incut in maggiornata maggiornata della della cara incut in maggiornata della della cara incut in maggiornata della della cara incut in maggiornata cara incuta cara incuta cara incutatoria cara incutatoria

enticae activate di equipati. Nationalization di presente tiliuncia consolizione con conflicters integralmente (inclipiliae) gli dienesti dell'attivo, del prosito natoria i provissio del i nesi dello represe attibus and farca di consolizionato, con focces ere al butatta BSI, del la qualità i Corro di arrosto i anguardiati escalubarranti i bilatto finitimatibi, porte difetto a successione

- 8.º de la qualita l'ecraci Marcardo na riguardato eschalaumente la Stato Paintmaniale, parte diferto an accessado principale.

 Sià procento, poi, alfelia rizatore:

 de volare constata delle partecicarioni deternize della constitucioni programma della impresa controllate inchese indifera ai consoli dimensione delle componendo li na ceri del patintmanianti del associata;

 de creati e della li filazioni e commenciali intraggiopo;

 degli cancio cali proventi indistra adoptamicani historica del impresa consolidare;

 dei de decondi distrituati ha la sociada del propos;

 dei la gosteria intraggiopo;

 l'eccesso del costo di scopiato inspecto al valore comente delle quote di portinenza del gruppo delle paraccipazioni è contabilizzato nell'activo parimonina ecome assistmente. L'exembiale accessmenta negativo è contabilizzato a contra descendato;

 le qualete di patrimonio netto e del risultato d'esencizio di compessoriza di asionisti terzi sono asparazamente evidentiste, inspectivamente in apposita voce dello stato patrimoniale e de contabilizato montraggio contraggio della contabilizato della contraggio della contraggio

economico consolidati.
Gli ambili ficari derivanzi cale estribità e di consolidamento apportate al bibroli delle società consolidate sono
contabilizzati, con economico, cell'archo imposto differita consolicatibi acti imposto ambigato
contabilizzati, con economico, cell'archo imposto differita consolicatibi acti manuta ambigato.

Società controllata conspilidate integralmente

L'outroi Marrat foi ring aix he nguardato le parte doutent delle sorte elencate societ à de le qualité capograppe défience direct amende à control et

Denominazione	Catté o Stato Estero	Capitale Sociale Euro	Patrimonio netto Euro	Utile/(perdita) Euro	% Costrolio	Valore bilancio Euro
MIRLUPING	STATE UNITE	*43.183	296.548	(71.574)	100	728.752
ACUMBANAL N.	SAMINA	4.500	160.871	156,425	100	1,092,058
MAILUP NORDICS A/S	DAMINARCA	*57.001	1,007,478	(12.406)	100	300,000
BUDDASE INTERNATIONAL ***	DAMPARCA	*15.750	9.162	(125.978)	100	1.333.768
AGRETE ESON	CARPLOVICE.	\$00,000	7.331.977	1.771.923	100	8,800,000
DATATERCS B.V. **	GLANDA	999	(173.385)	(15, 525)	100	6,802,608

galante fluir ethic to receiv a statu is prime consolitarement. Attack period consideramento (1747/1814), recentrativa primendensia, meriodensi menerodei "megentromigi Kontro gandaretta perit samitiko Melliphismissi (180).

Desquitadore di Datatrios B.V. è stata perfeconata in data 35/19/2018. L'impatto poco signification sur obtando consolidato dei rezal e costi espressi dallo contraliata ofanorese, resultal ai soli ultimi que mesi dell'especie o 2018 e a



volumi di attività ambora rispetti, fia latto propensere per il consolidamento dei sola Stato Patomoniale nel Associato oggetto dei presente bilancio.

Nei by Inc. Iffettives, with organizatio extende of model ordefe dual company, con team of business localization also as the function, and course dual of this widney is treat to enable or individual order or of the control of the c

Assemblimatics, europeable paguede di emai marvatira per buntea enche concrettión se servicio maticipatico un models di Sadmas traeman, portico amente entre i portice entre calcateria. La platatione a Apartament permette di proporte del pr

Madily Fornito A, 6 of a lobinoiding the carbotta 1,20% of Cichona International A p.C., accords denses specializate is servici reason, d. digital mathering enterration che permetter o a cicre 30 die si localizati sei Nordos, la maggior came del cust di circe sostituita e di servici carbottati di carbottati di circe sostituita e carbottati di carbott

highs fellower is just one sede a Carri (NOV), it was operative automator and Meistan disks Swinger Committee and exceptional and the Committee of the Swinger Committee and screen from the Committee of the Comm

Calabrica D.V. responserts full the exceptions of comments or occupagible separation and 2012, established una platfoldoma proprietate of marketing prediction a francapation of latest discharge, feeders and 2012, established una platfoldoma proprietate of control of control of latest sets of the 150 charge, the permatter of costs one cost area of the proprietate of costs are costs one costs area of the proprietate of control of the permatter of the proprietation of t

il clàssi il filizzi per il consissimento sano cud il approvati a dell'iferamente prediquedi dal foreggi di Amerinto altera della singula costata per l'approva bene da parte della impettiva socientitica. Il bilandi aggetto di consolidamento sono cilietti al a cresso dota di passona della cappor suppo.

Criteri di conversione dei bilanci non redatti in Euro

contentions del bi aux delle controllate esa des in valda a historia da fator. Mai Upino e Mai Upi Nerdio, compressi ado controllata della valdo e segmenti procedure e la controllata della valdo e segmenti procedure e mai tra e e ma



Variatione mel principi contabili

Per loverificadogi laggiomementi nell'inte pi Contabili. ASPIRE a laccia discretate alla medicina ser bre dei faccioni, mistico a Bilancio d'esercido separato al 15/12/2018 di Mal III_E.

- informative relative ad valous careful for digital numeriti financiari.

 40 final of from the financial mile goods of illustrate freezoditions of telefic financial inscend social or goods of illustrate freezoditions of telefic financial inscend careful from the valous of telefic financial financial consequence of telefic financial careful financial financial financial financial careful financial f

- otservobi i tul me cato

51 disembre 2018 Gruppo Mailup					
Se ovits al Euroj	Valore in bilancia	Fair value	Gerarchia fair value		
After actività finanziario		5 - 3 - 3 7 - 5			
Abre attivité financiarie non correcti.	107,548	109,548	Unally 5		
Altre utilalità finanziaria comenti	465,489	455.485	[help]		

Painteté patente! Ofter quanto led con el caragrafo relat se el fondario di man sano in cono procediment llegal e refutació lo copo a le sporta cel 9 appa.



come attività e parsività dell'encità estora e convertiti al pambio alla data di origin convolidamento.

Diseguito si riportano i sambi uti igrati:

	Carrible of \$1/12/2018	Carebia reedio 2013	Carrelatio al 31/12/2017	Cambio medio 2017
Getain USA	Euro 1,145	Euro 1,181	Date 1,2055	Dire 1,5297
Corone Cancia.	Date 7/4673	Euro 7/5/12	809 7,4437	Euro 7,4386

Fewerbacksessbakessbakess

Schere di Bănnto

Silvere di Name adotte homo les questicasticistes:

di tede Souther di Name adotte homo les questicasticistes:

di tede Souther di Name adotte homo les questicasticistes:

di tede Souther di Name adotte homo les questicasticistes:

di tede Souther di Name adotte de del caracteria e attettà e caracte de discipliari delle:

de vicenta de si que de dell'adotte con acceptante sondito a discipliari delle:

de vicenta de si que potentiari del caracteria de discipliari del caracteria dell'adotte con acceptante.

As possonate principliaria del caracteria della discipliaria del baracte.

di previsio che deve di Vertiggio even i 17 mes della discipliaria del baracte.

Il predicti della discipliaria della discipliaria della discipliaria del baracte.

Il predicti della discipliaria della discipliaria della discipliaria della discipliaria del baracte.

Il predicti della discipliaria della discipliaria di sono consisti per destinazione commendia di proprio di caracteria della discipliaria di baracteria di baracte

al contra exprensión del Mesmarti del Patimorto Metto, con come differeto del principi consolió international, furmica endema assenta del resistato el eserción e di agri sita considera con translata a Cartio Consentio, moltrepistra diretamente agri el productio contendo a sulla base di appetida Principi Consenti MAYES, nocició delle consente con Adamse, cella largual del Adamse del production del Consentio MAYES, nocició delle consente con Adamse, cella largual del Adamse del production del Consentio Consentio Consential del Consential Cons

Criteri di velutazione

Per selland is del citter di va studene iduttifi nella redarime del presente bi ancio si i manda ell'araloga segiona del fancio i del Blancko d'estratific opporato si 21/12/2016 di toti Up.

Page 50 | Effect proposition energy with 1917-24-218



NOTE ALPROSPETTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMIC

Attività

Attività non correnti

Attività exateriali (1)

Seldo at 31/12/2016	Saldo al 31/12/1	017	Verledon
1,095,351	1.000	109	84 302

Descrizione	81/12/2018	31/12/2017	Variation
ripierti erraschinas	127,618	109,854	17,764
Altri terri	957.712	925.176	66,537
Totale	3,095,581	1,011,030	\$4,302

La vote "dui teri" è ristitu a le some per l'acquate di mobil e xirodi d'affice, occabio di maccare abbitrerable d'affici, attenuature varia, largene e conse per occisio cotto et, reglarie su beni di nert, contrattivari al netto del bernapturresta d'escrèbio e pele relifich ed canso idamento. Noncoro dicte effettuale votta aberi o "ha attatari miscoro del "escribio o relicoso si accosì precadenti.

Attività Immateriali (2)

-			
	Selicle of 31/12/2018	Saido al 31/12/1017	Verbrion
1	4,001,201	2,3991, 544	509 683

Destricione	31/12/2018	31/12/2017	Variations
Sviluppo Plattaforma	3,807,805	3,719,137	-55,668
Software of tend	144.017	119.755	24,322
Marchi	10.618	16,374	(5.656)
Alire	18,761	36,326	32,455
totale	4.001,201	3.891,524	109.587

Nefe acce. To happe platerformed sono isolate, con il consenso dei Collegio Sindocare, i conti per lo resissiono della sistembrana Malilip di netto degli errocciamenti di competenza nella sintesa anno sono posititi conti per progetti di sellagoro della sistembrana malilip in conse di nevitamino. 2014/3 non oriccia sistembrana si trate dell'asseccio e programma, con monto ammonitario di si se resissiona en care gli ori aggio constitutario della dispitamente El Toba sissiono controli della conseguenza di accessiona Malilip menito della si 13/12/2016.
And sono il Collegio della conseguenza di accessiona Malilip menito di controli della della controli della cont

spece dispersion per il regionale di servicia anno reserva anno considerati della plattaformo di di Rigidande della Malcia controlla della plattaformo di di Rigidande della dispersiona di di Rigidande della dispersiona di dispersio



nado procedere ad alteriori verifiche sia nativerbita del biando repuesto della capagruppo che y quel o

conscisule.

Medianas del progetti ci ricarca e analyzapa u segnala i compresamento de porte di Mallip del progetti "Sisteme innovativo di digi Data Analytica", concuso al tre frethesia 2018, the usufu-lice di un contricto de parte di diagona territoria del 30 per la ministra dei un innovativo di 30 per la ministra dei un innovativo di calcula di 10 per la ministra del ministra del ministra dei progetti combrando di 10 per la ministra dei una statuta di 10 per la ministra del 1

Per lar lara bil approfessita colle susve fund chaffe appertone sel 2018, alla piettoforna Mailip, ai software EEE e redallamente a progetti britanca e sciencia sessi ca Mailip e date altre specia del Grappe si marchi al paragado "Attracta di circona e sciencia propri della Estatone sulla gostione di chando compidato e aspanato al 12/12/2018, parte integrativo di processo fundazio della tancia.

Avviamento (3)

5a bo at 31/12/2018	Salot of 31/12/2017	Variation
16,710,697	9,908,988	6.811,699

La variazione è da nomessare esperavamente all'arcelità de della controllaza ofinidase (actato) si tra di cui de latto namo distres nel prevente decimento e che è eggetto di goccito approfonstructiona la Ridadora infla gratiana sensima e consciliata Ricato è prico del giocorte cidando.

Sil professetti perkvant dall'acquisit one di società sero così dettazi isti.

Descrizione	81/12/2018
Wall to the	357.418
Acampamatist.	464,923
Mu Lip Handles A/5	485,636
Mailup Nordica /Clobesse	450,137
Aglie Telecom S. p.A.	8.255.720
Natatries 6.V.	6.901.699
Availamento Fauros:	78,154
Totale	16,710,687

Chromosoto is salle total the newhile of acculations of Commiss BV, perfectivated in our 35/10/2018. All sortices ITES 3, sone that bother imagerit value derivand to the cina dept commissionate all a procede various terms in the role begins at primate indefinite design as the value of bother as data supportations on our petitic values with the contraction of the contraction of the values as well and the release of the release as well as the contraction of the values as well and the contraction of the values as well and the release of the release of the values as well and the release of the release of the release of the release of the values as well as the release of the re

Pages 50 | Wire a consolicative organization of \$17,795 K.



abe sorreife trealists at 20%. Red points also at allebbers it highes perhante del rimbrati con hellow; legal different et di a particulare del 2007. Del 2019, a seguito del Progresso e di Cuspando del Statutico SV. Grabico poco dirette esperies de singuel con a pitterforme permiterativo del progresso e del controlome del controlome del permiterativo del progresso del progresso del controlome del controlome del del controlome del progresso del controlome del del cont

Silver of the forest to time methods discontrolle ad methods and marigid EV/Seco. (Case et appliant alla senatos, el EV/Schich fold a), sol margine operativo locate, specific per il Gruppo Marillo porte de Teutry Desearch publishment de Valua Time in data Silveria o 2010, ander manda producinament autori diferiti di presso di movario (C. 263) impetto a mariti al friendi del avia del thromocologico del Vasiant Subschie (E. 263).
Somere della Equity Novarda del Vasiant habitation (E. 183).
Somere della Equity Novarda del Vasiant habitation (E. 183), in base di c. d. metado Silver of Gibe Andreadour, alliferati per alternativo videne del Vasiant del Vasiant (S.), in base di c. d. metado Silver of Gibe Andreadour, alliferati per alternativo videne del voltare del Tipo corre avvarranto.

Questa scelto più pradentiale è osultata preferibile rispetto ai nitorse ai multipli di sociatà companaziti ll'imm Analysi si appertunent is accorded to the middle appayer of varieties interested to the eight and a section of a not to delegate the district of the experiment of the

A seguito delle valutazioni effettuara, conferenze dell'estre positivo dei test esceptio por estrantà i resissa descritti, non è cinessa la recessità di apportana alcuna avalutazione ai valori contabili e degli avalumenti in

Participation in società collegate (4)

Describicions	State	31/13/3657	Risulutations	Svalatacioni	Amabil	31/12/2018
CRIT Grenory information (echanoly)	Table .	107,671	8,946	STATE OF THE PARTY		115,757
Totale		107.821	8.946	KI-LIFE?	Charles !	135.797

Propose activo nell'attivo dello unto potrimoniale di iller sce al a partecipazione di Mallip nel Conscios CHII (Chemico information Federlogi). La habitata one detivo dal rappi casone del matodo de partecipa i ratto diverbina contro de matodo de partecipa i ratto de l'attivo de matodo de matodo de partecipa del la collegita disposibili del collegita disposibili del control del matodo degli attori colonoli, una sobo del controlido i noi accidentata del trattorio del trattorio del Tito per l'arestanza del più per controlido del controlido del controlido del controlido del controlido del matodo del matodo del matodo del matodo del controlido compresa Mallia, tratt del trattorio del proprio serio acentado del ameninata del Cremeno portira del applica del 2222, Anche especia con ventra giudica del portecipa DEC, al trattorio primo i Polis. Del consocialido del proprio escribido del controlido del controlido del proprio escribido del controlido del controlido del proprio escribido del controlido del con

Altre attività non correnti (S)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Venazion
225,448	255,614	(25.169)



Per quanto riguardo Asundamest, son el hing ezono alcuno vallo cre del l'avisorrento no apitarte l'apquatione del restante 10% del capitale sociale in quanto charallabile come l'operazione (na soci, al iena dei principi cambiali DESTROITA

Impairment test such avoluments

Gitamministratori, come ricordato de la resigne relativació principio de la distribuidad de la establicación de la recoperación de Charministrated, come ricordan melanostra retacosa o montecidade incitation 2 signification in companie in a registrate control of the significant of the companies of collines of the international control of the significant of the companies of the collines of the collines of the polarosal of the collines of the co

caga region a minimization della soluzioni controllate a trongene controllati produti dell'applicatione del Principi Confacti (Agy 1850 di primini tra di Controllati del Controllati del Controllati del Controllati del Principi La recuperabilità del valendo gli accidente di una Controllationa ambienti. Il an valent recuperabili del producti del controllati del cont

metod del percinity.
Má lice del Epercinity del Siuspo e della piana valutable i alabori di operazioni similari in balla e all'inven, di e
Mito del mento alla signanti metodo opta di osistatione, comunencerte diconsistate della prazidi professionale per serendiali di questa mini e estoti i persono del sersoni fictorianzio.

Mitodo analiti (Diconsista Cost (Med. qui a mentodo principale)
Mitodo del multicit, quale metodo di controllo.

Friedock bed flast di cuisa allockers, le Giscourset Core Powr (SCI), applicate al e profesioni di Pore 2019 (302), appresso degli degari armisticoni vi delle controllare, e al a libre terminde dell'arismo (formina i valad, disnista dalla made persona politica del finativo Para di telle correcto di Bosso dell'applica dei controllare. Para di telle correcto di Bosso dell'applica dei controllare di Core della di Core della di controllare di controllare di Core della di Core di Core della di Core di Core di Core della di Core di Core della di Core di Core di Core di Core della di Core di Core della di Core di Co

- Reit Person and a paradiration or capital extension and visual base delection and all the paradirations are paradirated and the second and the paradirated and the second and the sec

Allo sopo di scessore abatismente i distilici de casi di Impaiment a di continume la constituame la constituame

I to the artists of a sembling some date modules in case who precifies a prives delic controlate; not case of a foundament motor relationship and the sembling artists of case of a foundament motor relationship and the sembling artists of case of a foundament motor relationship artists of case of a foundament of the sembling and artists of case of a foundament of the sembling at the sembling at the subspace of the sembling artists of the determinant or effects of case of the sembling artists of the determinant or effects of case of the sembling artists of the determinant or effects of case of the sembling artists of the determinant of the sembling artists of the sembling



Descrizione	31/12/2017	Incrementa	Decrereseto	33/12/2018
Ereditiverso imprese collegate	64,641			54,641
Creditiversa altri	65,070		[20.168)	38.507
Creshti tributani okije Penercizio	125,897	5	- 93333	125.697
Totale	255.614	4	(26.169)	229,446

Licedificamentalidarda suserore a 12 resi-

La vace "Credit i verso altri" è relativa a depositi datelona i esignifico tre l'ese cuito.

Attività per imposte anticipate (6)

Variation	Selds at 11/12/2017	Saido at 31/12/2018
585.171	815,974	1.199 044

Le attività per imposte anticipine si n'enscaro a difference tencerarec nievate nei singui bi arc, e a difference da complicaments chesi / somemno nel promirri exercis

E dettaglio in rebeiorie an ogni società deligruppo quo così essere i aptignata:

Descriptions	81/12/2018
MallipS,pA.	755,880
Mattpirt	220,238
Abunbany 851	. 59
Mai Up Nordio A/S	11.589
Mail up Namics/Globase	21.427
Catacrics B V	67.499
Aglie Telecom S.p.A.	18,257
Totale	1,199,044

La remperantità Laura delle imposte articipate staribate è stata vorificata altravenso la prolimente dia multab sòmate per i proxima ssarciti, in sede di customo e lar, della cappgrappe e della committaba.

Attività correnti

Crediti Commerciali e altri crediti (7)

Vertations	Seldo el 31/12/2017	5#10 al 31/12/2018
4.688,906	3.908.331	5,363,528

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variation
Creditivers; clienti	8.350.869	3,585,963	4.554.906
Vano imprese collegate	11.057	39.768	16,300
	1,353,936	2,705,301	4.659.600



Si importe di larga Rolla repartiti lone del prediti per anea geografica:

Crediti per Area Geografice	V/Clenti	V/Cebegate	Totale
balls	5,095,742	13 567	6.066,809
Ue	1,469,369	1 M.C.	1.469,399
Leva JC	795.728		755,728
Tetalo	3.350,869	13.067	2,161,136

After accepts someout (8)

Variedani	SM45 of 31/12/2017	Salds at 31/12/2018
1,355,550	1.745,558	3 101 518

Describions	31/12/2016	11/12/2017	Variationi
Ekronense	8331	6.608	1.728
Credit tributari	499 585	500.00	(14,210)
Credit verso atri	1,800,604	924410	662,214
Fatel e riccore	786.579	299 838	486,740
	3.101.518	1,743,568	1,355,950

La esta Credit secto altri comprendari credita residue actuo Sepime Lombunda peril comi bano sel progetto 9 gi Bata Anaratio, gili angua sta price sentemente, obre al credita motivato cer il castiniato sei progetto Navi Intracellee Marithreni Marithreni Marithreni Marithreni de cer il cregita da Maritateo della da Naviateo della da Naviateo della da Naviateo della da Naviateo della da la castinia da naviata da controllo dei ni della dalla da Bata da castinia paratiana i a vesa predeti informa comprendati di especia ficiali della della dalla dalla

Attività Finanziarie che son sociituriscono Immobilizzazioni (9)

183	Series at 31/12/2017	Variesieri
	. 0	453,480

Il Gruppo ha castracto unalizado medida liquidated spontiale e non destruto, ne beccatamino, el inescularda gost casa casatractica e a tri program compsió, quello presentació in NA o progetti di riconse entipapa, a mantimenta in tital altractica (CASIAMINESE CONTO) con la casa de la deservica men.

Disposibilità liquide (10)

Variation	54Mo al 31/12/2017	Seldo #131/12/2018
[2,990,613]	10.701.217	7.711,006

Liukka rappresenta in sinpenialità l'apière l'estranta di numeraria e di voltati alle data di dissiona de l'issura de.

Paginariot 1. Il had proproportions was as a public 2000 to the



Bisultato del periodo.

I risultato del periodo.

I risultato retto d'esercito risulta cost va ed annoma a Euro 1,255,067 repotto es a bura 61,180 al 11 dicentre.

2017. Pel precipite describite del historio industria la custa di peritienna di terdi pari a funo 60,745, mescre
risificant del ni aggatto, anggito del historio et la 1925 antici carte del principi di Asimberra I, describito risulta
e artifetto. Per un'arciala approductio del risultati costo Mario di manda alla i per lica anciana della Bisinione su la
gestione al la escapa di e consciliato al 11/12/2018, parte i regionale di questio liverio.

After comparent del como economico completador.

Nella sectore del prospeti, cantala la presentada Contro economico como esciso che evidentia la abre componenti del ha bato economico com presenta com presenta del este del este del efette del focció.

Passività non correnti

Debiti verso bunche e altri finanziatori (13)

Describere	31/12/2018	11/12/2017 Vari	arlost
Debit I verso bandre	343,231	1,772,007	(1,458,777)
	345,231	1.772.007	(L428,777)

La esce "debiti vecs: hanche" è relativa alla sola capagruppo

5 regists che findentamente del Grupce al 21/12/2018 è a launi variabit, tranne il trendomento erigado e deta 14/16/2017 alla cacogruppo per Caro I milione a tauto fino da Cresto Finillorio, ed è reppresentato da Francament throught.

Variation	Saldo el 13/12/2017	Saldo al 31/12/2018
3,748,23	d	3.748,235

Situatia de la quella la medio termina del dell'interesa MMC l'avring E.V., come egistimi e il Distancia E.V., con la carta di registra in commandia presso di positivo e per la pose di punesto di capita o combocatamo all'importa mombro, asi la 500 3 i micro. I di companza variata e al tato di asimi cost che sochi esentialmente riconosciato a le enditori di registra primato di deserminata cogli e di Tattianto rell'acco del soccessi di qualta com impotto a l'apparatione.

Fondi per rischi e meri (15)

 Sando al 31/12/2017	Variation
97.739	80,000

Describione	33/12/2017	Increment	Decrementi	Richmiffche	81/12/2018
Fordo de controvense logali	37.739		1	14	57,720
ondo per trattamento di quiescenza.	40,000	80.000			125,000
	97 700	00.000			177 750

Rel postati escola è caso facilito un brado per contravendo logal relativa al bilando separato delle capagnapo dettogli in recito cono apposi ine la relativa carlona dell'erade escilativad bilando d'escola od isla (i.p.



Patrimonio netto di Gruppo

Capitale sociale (13)

Saldo a131/12/2018	5a do a: 51/12/2017	Variotical
873.279	384,237	19.042

il capitale scope della capagnappa Martip Sp.A. è interamente vessito di E l'apprenditata a 32/32/2016 de 14.951.355 ederi critiraria priva di volore nomina e, lo cali tarità contable è pari ac sero 0,005 capana.

Fer te Priorince pri di dettoglo solla chiarrica col capitale sodine of MNR-pinet conto del esercio o 2016 a sindi Considere lo scalaro opportion della sona Plantonesa al Mando sego sigli y 3,7127/2018, parte integrante de priori Lacados di Mandonesa.

Alseres (12)

Seldo at 31/12/2018	Seldo a/31/12/2017	Variation
16301.06	17,924 712	1.376.772

Descriptione	81/12/2017	Increment	Decrement	31/12/2018
Rikerva da sovrapricaco actora	11.041.305	1.759.947	LS1.235	11,099.557
Naciva Slock Options	33,448	152 925	218,543	27.790
She'va ega e	60,000	20,000		80,000
Rice Vantragrahania o lacollativa	1.520535	1.039(104)		2,539,840
Assiva cor off tractimal	25,289			25,289
Sherva TO	(813.449)		Towns 7	3513.4450
ikevo oc	(109.350)	7,264	25.971	(128.550)
Objeve regulive per adopt proprie in portating to	1115-219)		48,251	(168,470)
Therva da ivareo fusione	133.068	- V		155,058
Akerva di tradupione	(7.512)	986	25,250	(32,575)
Offic) Collegia na ova	895400	611,803	1252411	(258,203)
Totale	12.924.712	8,592,535	2,215,762	14.101.494

La nerva I Habi à generata in unde citramais one agli IFRS del Citació incividata una compoliaria.

La riberva OCI - Propresessativa degli effetti derivanti calla strinumatore sel gibel a becedici actività. Così barre respecsature del controla del marchi del propresessature del propresessature del marchi del propresessature del propresessature del marchi del propresessature del propresessature del propresessature del propresessature del propresessature del propresessature del controla del contr

England 1. 1. Wands consolidate a report to all at 21/2/2003



Hifordo per trattere at e diamenta e tributo al incere idade an aglia media stato i e i con di considera mencama Edit diame considera i prometra anche focumonamento relativo agli comministrated i single Telecom, al tre aquetio altitutato del e mangruppo.

Fondi del personale (16)

	A STATE OF THE PARTY OF THE PAR		
1	Saleto of 31/12/2008	Soldo el 31/12/2017	
	1.331.224	1,115 (5)	206724

La vortazione è post contituta

Descridene	31/12/2017	incrementi	Decrementi	Util/Perdite attacked	21/12/2018
Formi del se sonole		304,050			1.521.224

Gillicorementi sono relativi del accantamento del levercinio. Il decrementi cono relativi a utilizza da Poscriada

Passfultă per imposte differite (17)

Descrizione	31/12/2017	Incomment	Decrement	31/12/2018
Fondo per imposte differtio	31881	225.49	10,000,000	258.552
	31.861	226,491	17.17	258,332

Hards per imported there endows a officiency dishard dishlore of any returnment intragraph endows with d. March Constitute, in party encondensis, alle difference riverte, da Mally fin, the incolaritest affaired Software 25th intends this color any end from which, part of contracts around a couple, entire design and introduced the color and intended the color and a color and intended the color and intended th

Debiti commenciali e altri debisi (18)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variationi
Debit verso foreiton	A463.236	4710537	3.342.759
Cobit verso impreso collegate	23,500	0	22,500
totale	8.076.796	4.710.587	3,566,255

Di seguito si espano la ripartizione del cebiti enno fornitori per area geografica

Debti per Area Geografica	V / foreitari	V /Collegate	Totals
Ral la	6,854,688	23,500	5,858,188
He	1.004.410		1.004.410
Estra Uti	234 198		224,198
Totale	8.053.296	23,500	8.076,876

Debiti serso baruha e attri Engratiatori (29)

Salds of 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variation
2.05.141	1.529.691	(207.350)

Descriptore	51/12/2018	91/12/2017	Variadori
3ebitive soltandie	1472.341	1,630,491	(307,350

La voce debiti versa bance è relativa alle quale restaur a base l'armine de l'hanzamenti eningrafati acces dalla agraphages cen banca IPM, Cheche Valentheure e Cheche Prifano.

Saldo et 31/13/2018	Sectoral 31/12/2017	Variation
11.5713030	6.788 740	2 882,295

Si expone di seguito la composizione delle paesività correnti

Descriptore	31, 12, 2418
Account	20.500
Octobratura	259.536
Debili wase hillut I di previdence	323,688
Debiti vers : acum nintratori per emo uprenti.	35.178
Debetiverse dipendent per salar l'er e, permusa le marni ità aggiuntica	1,345,646
Celeti per boran M30	482,966
Debiti vers : Zoidberg S./ I	500,000
Debito verso BMC Helding B.V. entro 12 mes	245,596
Bita Pinahil	7 871
Bisconti Paseki	7,414,158
Alto dels ti	112.765
Totale	11,671,006

l dela il tributori sono principalmente riferibili gile riterate applicate su nediciti da Lyxono di pendente e autonomo di

I debit intratard con printpatrente riferiti i le rigeate applicate sa contrib de lavoro di perdente e autoromo de versionente locacide de carde sociocosto, al la cide pri intrastate de teles de carde di VIV.
I debit il amis initizati di preddente e alcunera sociale sono principalmente relatid agi oneri eccidi di socia ancora do senser anti como del recercità o sociocosto con discimento alla cedita alcini ad masa di discrete, alla interioria anticola del restrictoria in editoria e discrete. Il alcini establica e magnifica di cidenti e anticola del meso di decentre l'applicate nel meso di generale, a le ficie matinare e non agginere alcinente sono alla cidenti meso di decentre l'applicate nel meso di generale, a le ficie matinare e non agginere alcinente solo la discrete della contra del decentre l'applicate nel meso di productione sono alla della della consolitata della latara del ultra il transfrui della erico escela caractatica della parti, come engli o templica i in precedente accordita della parti, come engli o templica i in precedente della parti, come engli o templica i in precedente della della cerca di della della cerca della della

Agree M. T. Microconcentration or action of \$1/10/2008.



Montento in queste categoria i costi per l'infradruttura tecno opte l'i, compresi i costi dei canonale questi so, l'occidi del si area d'estamente co nectione l'inograppie del servisio, ad inemple l'imperit de kensis l'ey, hela-dest, le area d'inocrano del apercoralizazione del servisi si infraestadel cienze e anti costivaristà i diestamente mile dei la cersa-ventata alla cienze a. Li parte decisa recese exponenta una imperiori tale degli acqui di tiva SMS enettuad de 3 de l'abecom.

Copti Sales & Marketing (23)

Seldoni 31/12/2018	Saldo et 31/12/2017	Variation
2.936,007	3.244.329	(906 922)

ta vote i così dettagliata.

Descrizione	81/12/2018	\$1/12/2017	Variationi
Acquisti	8,254	9.571	(1.707)
Serviz	1,015,089	LC20 972	28.117
Costi pergod werte ben diterai	5.878	8 111	(2.346)
Conti-del personale	1.471.009	2,302,356	(330.769)
Coeri disentidi gertione	3,172	7 506	364
Totale	2,958,007	3.244.529	(506.322)

Richtero in questo artiklo i contribi depart menti discri compane del fatt e la commencia e ul impetenta per corto. Els allocat del percordo, la presidenza el menti all'anes as es, el segnolamo alcuni contribid del artikalt di marienta e marie del Pers per Città e gli cernit, va cui groco ils Mallat rispidenta Conferenza, tensas o fine rover las 2015 percordo Mallato dispidenta Conferenza, tensas o fine rover las 2015 percordo Mallato dispidenta del mallato del percordo del percordo Mallato dispidenta del mallato del percordo del percordo Mallato del percordo del percord

Agricultural Control Agricultural Agricultur	Saldo of 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variation
--	---------------------	---------------------	-----------

La voca è così dettudi stati

Descriptons	31/12/2018	31/12/2017	Vertazioni
Apquieti	4.821	2,691	1.680
Servici	331.932	300,784	(100.852)
Costi per godinento bant di sant	5.431	4.858	563
Costi del persona e	2:335.096	1,883,187	451,900
Costo del personale capitalitzato	(1.475.350)	[1.335,805]	(237.464)
Oner id veni ci gartione		81	(81)
Totale	1.063.420	857,655	205,765

Table cost i cono reducei all'attività di nicerca e se la pape effettuata dalle società del Cruppe. Per l'instità di maggiore chiasson alle especialese, viene evidentale o l'arresorture del cost di percessie cassisticatà à divetta bivinsissime e di contro trate le codi del percesse, escheritarizzo poi refer se bene di Crusta Economica costosto, i cassi estimanistata. La castala casteria viene elitaticata, con i commencia del Celigia Sindocale, in relacione all'attita divinsi del congenti di contro con



Aganda Cigitais di culsi à più viber ferbo precommendre e nella Februlone su la gestione dippyra e carsolidata Blomet possibilità con 175 sodie ficcial Medit pe diseit su currei per caratte sidani committi. Maj tiertifina i caratte sidani committi del carette mentione del carette con conferencia del carette con antitie, figurare-cted cell'arror, mentre la parte di compressora tutura, from escula base del ricca dell'account 6500%.

Canto economica

Ricard (21)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
40.205,489	27,329,610	32885,873

Descripera	31/12/2016	31/12/2017	Variation
Vicavi delle vendite Mali	10.121.701	9 821.330	990 573
Ricavi delle vendos SMS	27.185.472	15.533.665	11,251,817
Ricaya dell'e yendite Bee	1.155.613	441.659	671.564
Vicavi della vendita Sere a profesiolera I	587.685	333.666	[41,223)
Altri ricial	1.155,090	382 128	310 922
Totale	40,203,433	27 519 610	12 883 833

COGS (Cost of Goods Sold) (22)

Saldo at 31/12/2018	. 5801 of 31/12/2017	Verkelen
26.817.239	15.791.625	11,025,610

La vece è con declagitata :

Descrizione	31/12/2016	31/12/2017	Variationi
Anguisti	22,555 508	12,035,219	10,527,700
Service.	1.549,517	1,465 606	(31.5.066)
Cost pargodiments benid bezi	21.585	239.740	(21) 1940
Corti del dersona e	2 885.217	2,037 504	797.715
Onen diversi digestione	1).032	9,581	27.471
Totals	26.817.259	15.791.629	11.025.610

I DUBStorro deleminali del cesti diversamente oferta il ell'empartore del servici che rappresentato. I core quanta su la Sanppo, o chi le partirilo me tetrologiche e i servici gestiti dalle scorsi i resti arti nell'arti con este consoldamenta.

Network - Clare to consolicate a report of its /12/2/2021



Corti Generali 1951

Saltio a 31/12/2018	Seldo al 31/12/2017	Var ation
3.615.706	4.546,990	1.069 118

La voce é coû detraglistes

Descridene	11/12/2018	31/12/2017	Variation!
Acquisti	121,016	35,255	5.751
Serna	1,077,715	3,5803,762	574,428
Costi per godinecco ber i di tero	557,391	574,005	28,386
Cost de personale	1,644,781	1,227,500	417.272
Oren alvers digestione	114,801	146,529	46,271
Totals	5,615,708	4,546,590	1.069.118

I cost general septimore la upera di titutiura, presincitamente conserve agli uffici di une mali all'attrotto sovita, (effici, atenze, manutentinat, relativ acquistit, la spise amministrative in genera, compreti i posti oci persona e loritatibi, ingata, copia escisti i back allo constructiva, ai monore ammane a controllo di goldona, compreta del l'acquigito di acquistatamente al controllo di goldona, compreta del l'acquigito di acquistatamente acquistatament

Ammortamenti e svaluta deni (26)

Di seguito il prospetto di dettaglio suddiviso per tipologia:

Descrizione	31/12/2018	11/12/2017	Variationi
Ammanament General	195,278	125.266	20.011
Annorament B&D	1.418.466	1.088.643	221323
Ammortanian COSS	258 261	285,300	(22.08)
Totale	1413.466	1.188,648	229.828

Gurtione financiaris (27)

Variation	Saldo al 31/12/2017	Section 31/12/2018
96,993	(77,292)	20.796

la voce è coi detradirie:

Descriptors	51/12/2018	51/12/2017	Variation
Proventifinandac	60,602	12.576	49.347
Oracificacidas	(43.089)	(44.765)	5.677
Util w carrbl	25.164	17.861	7.303
Perchesu campi	(22,202)	(58,468)	45 266
Totals	20.796	177,797)	95 503

l'Importo Ficistituito da interessi attivis a conficumenti bancan a altri depositi renumerati di Fuudita, atti le perete sa



corbi d'intento i passist su financiamenti bencari a media lungo termine. El contificare ari comprenciaco l'interest port dell'anne dallo valucazione attuatible secor do lo 45 296.

imposte sul reddito d'esercizio (28

Variation	Saldo al 81/12/2017	5aldo al 31/12/2018
77 182	590.493	992,618

Describione	31/12/2018	83/12/2017	Variationi
ireposte correcti	766,515	585,331	280 181
imposto differ te terticipase)	(103.870)	5,562	(309 040)
Totale	662,636	590,493	72,142

L'écurdà de Grappo har no provendato a la camiliarrante delle impose el eventiro sulla tose dell'opplismient del ci como lificatario alperti nel passe di apparassima. Le improse di concette da del decedi ordino rapprese tata del a mostore comoni, del i imposto delle tro e anticipato, cedale di compresenti di realito catale o registrà arggere (pertione citto e imposto con estato tros in obili asserbi riscotto a quello di como literativo Seno citto di coloria conde la imposto intributoly di ferite convente a le crittato di citto di trosta di contro dell'actio delle ciutari del manglia integrappo da di dellifori riscos si legazione di commitmento con dell'actio.

Utile per salon

Cusie have der valore is calculate dividende fluit enstitu del periodo attributable al acci cerdinari della acciveti per è numero mode parcenato catie adont cerdinaria, con enducione della consi produis, in circulata re du antice il 2013. Di aggitti activi appartiti risultato di esercici ni e la informazioni sulle attori. Di 2010 al fine col calculo dell'us logici adoni base.

Descrizione	3L 12,2018
Urilo netto attribuible al sosi	1,255,267
Numero del e az oni ordinario ed inizio esprário	14 165 457
Azori proprie in portalogilo ad in ze esercido	55,890
Numero delle asioni ordinarie a fine esercizio	IA 951,166
Azioni proprie in portatoglio a fine mercido	77,320
Numero ponderato del elazioni in circaliazione.	14.497,527
Utile base per ariose	1,0866

L'utile per unione d'auto è stato cos' ca volutro

Describione	SL 12.2018
Utile nette attribuibile al soci	1.255,267
Numero de le ación rordinano ad intilo esercizio	14.869.457
Azioni proprie in portefogilo actinizio esercido	50.250
Az proi potentialmente assegnabili a inbio merchio	148,780
Numera delle ation ordinate a fine esercia o	1/1.521.105
As onlyproprie in portutogile a fine esercials	75.320
Az orá potendalmente eurognás II a fina esercido	15,880
Numero pomierato de le anion in circolazione	17.579.327
Utile base per attone	0,0861

Fig. a 68.1. Filtrative consolication expenses of \$12422000



Mallup S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancia consolidato al 31 dicembre 2018

WCP+V0_1cps - KC05724[018801048



Creation

Ne la table la reguerite de portato furganica del tirappo a 31/12/0001 con la distinuira e per avea geografica

Use to if inquaframento	Ramero	.76	Ital to	Stati Uniti	Source	Dankvarca
Opera.	1	1%	1.4		100	
repiesati	170	92%	157	- 3		4.5
Quedit	9	5%			2	
Of gentl	4	2%	. 2	1	200	1
Totale	184	100%	167	- 4	111111	5

Transazioni con parti correlate

Inspecification and description of the superior for an increase, violate and subsequent tender and all of 6.24. Internative of this tender is precisively or partition space of extends a committee of a precisive for the space of the superior of the angle of the angl

Passività e attività potenziali

Il Gruppo nor ha presideà e attività potes a di al 31/12/2018.

Compension americal struttori e Sindaci

Boxmpered agil Amministratori estato por as Saro 1.191.685, mentre il compered al Collegi Sindrolli, divergensenti, Estato pari ad dura 45.750.

Assessment of the second secon

St expendia che i al senti della fettera 1666 dell'art. 3437 cc. il importo totale del competitot spettanti alla scoretà di existene i compreti e di alla ciu 1588 è stata par la complessitat turo 49.535, compressitati preti e spese.

Informativa sull'Attività di direzione e coordinamento

Almend dell'urt. 2457-bis 6.5, si exidenzia che il Gruppo non è soggetto ad attività di direcche e di confinamento

Firth intercement dome to data di riferimento del Riberrio

SI derando a la specifica socione della Reladano sulla guildana al bilancio reporato e conosidano al Ri/12/2013, parte i Cagnario del accioni a bindo, per gil apprefered morti del caro.

Milaro, 15 metro 2016

li Presidente de Carsagio di amministrazione

Natteo Montredini

bu /p

Petro O | 1 terror procided ecologists and group





Tel: +29 02 50,20,13 *tel: +28 02 58,30,14,31 Varie Alexand, 94 2017: Mileon

Relazione della società di revisione indipendente ai sonsi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della Mafuo S. n.A.

F.10190033760

Relactione sulla revisione contabile del bilancio consolidato Giudizio

Abbarno swito la revisione contabile del bilando consolidata del Gruppo Wellop 5,p. a. (Il Gruppo) contituto della situazione patrimoriase finanziama al 31 discentre 70°15, dal conto ecconnico complesión, dal prospetto cidel evaruativat del portimorio necto, dal rendicanto finanziamo per l'asserciari chica a tale cata e calle altin note epilicative.

A nestro gludicio, il bilancio conschiato formicce una impresentazione venitieri e comella della situazione potrimoriale finanziaria del Grippo al 31 dicentre 2015 cd. nualiato economico e dei filoso ri cassa per l'eseccido chipo a tale data, in conformità agà international Prisancial Reporting Standarda adoltari dall'Unione Europeo.

Elementi alla base del gludizio

Abbiamo witho la revisione optibile in conformità ai principi di revisione intermetrorali (Sà Itaya). Le nontre repossabilità di sersi di tali attinipa sano ulterrumento descritto nella sedione Regionazialità di vidio di revisione per la revisione per la revisione consolidato del pressore establisme. Siamo indipendenti impetto alla Società Matiuo S.p.a. in conformità alle notine e ai principi in materia si detta e di indipendenti majetto alla Società Matiuo S.p.a. in conformità alle notine e ai principi in materia si detta e di indipendentimi applicatori redifferente politativa dalla cristiativa contatti dei bilancio.

Ribertamo di aver acquistio cientemi probattivi sufficienti ed appropriata su ori boare il notore giudizio.

Altri aspett

La presente relazione non e errecasi er serio el legos, atante il fatto che gli criministratori de la Casogi uspa silatapi S.A. hamo presiposto a thola valontario il bilancio consolidato ai fine del Regolamento intriterini Jali Italia.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacario per il briancio consolidato

G0 amministratori sono responsabili per la redazione dei bilando cospolidate che formaca una rasponsentazione ventitera e corretta in conformità alba norma staliuna che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini presisti dalla loggo, par qualla parte del controllo interno degli scesi riberazia necessaria per conformite la reduzione di un bilancio che non contenga errori significazio dovutti a frodi o a comportamenti o eventi non intercolonali.

GU arministrator sono regenerali per la valutazione della capacità della Gruppi di continuare ad operare come un'entità in l'autonamento e, riella reduzione del bilancio consolizion, per l'appropriatozza dell'indizza del prosuppato della contronta aversalle, nonchi per una adequara informativa in materia. Eli arministratori utilizzano il presuppato della contronta accessiva per a della cada della contronta al consolizione della contronta della controlta dell

Il collegio s'indecale ha la responsabilità della vigilanza, nei tarmini prevesti della legge, sul processe di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

for larges, large three angles from: New Artists, New Artists, Artists, New Artists

fred #1

BDO

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

segmentante des società di revisant per la revisante contabile del bilancio consolidate in insetti distribiti sono l'isoparazione di una regimende recurrenza che il bilancio consolidate nel suo complesso non contenga errori egrificatira, deviati a finoti o a comportamento o eventi con intenzionali, e l'emissione di una relazione di una richica di di institu giudica. Per regionende scarroca ul relacione di una richica di sculpazione di una richica di contenza di contenza di periodi di serio della di serio di sculpazione di una richica di evitatone internazionali (fila, filatia) trabidati sempre un errore riginficativa, cariante materiale. Gli errori possono derivate che finodi o di comportamenti o electio noi internazionali e sono considerati agnificativa qualera di possi regionevolmente attendere che cisa, singularmenze o reli lore interne, sinno ni gradio di influenzarie le decisioni connomiche prese degli autizzation sulla base dei bilancio consoliciato.

skill'ambito della revisione contabile svolta in conformita si principi di revisione internaziona i itsa Italia), abbiano escrittato il giudico professionale e abbiano mantenuto le scritticamo professionale per tutta la curata della mantene contabile. Instituti

- + abbiano identificato e valutato i rischi di enseri signification esi bilancio comoliciato, convitta fredi e a competamente a eventi nen'intermonati: abbiano dell'into e recitio procedure di revisione in risposta a tati inschi: abbiano acquisitio elementi protestivi sifficienti ed appropriati su cui basare il motto giadizio. Il inschio di non individuore un encre significativo dovatio a fiodi è già deviate risposto al rischio di non individuore un encre significativo dovatio a fiodi e più deviate risposto al rischio di non individuore un encre significativo derivante da competamento o eventi mon intermolali, poderi di individuore un encre significativo derivante di controle, il parimetere, enteriori intermolali, representazioni fuervianto o forcatare dei controle intermo.
- abbrano acquisito una compranuore del controllo interna riturante ur fira cella revenne contabile allo suppo di defirme procedure di neverone appropriate nelle circostanze e non per esprimere un gradato sull'efficacia del controllo interno del Gruppo.
- abiramo valutato l'appropriatezza dei principi contactif utilizzati nonché la regionevolezza delle stime contabili effettivate degli amministratori, incluse la relativa informativa;
- come contacte enecissor segui antimication. In class to receive require incommentes, sisme junti ad una conclusione sull'appropriatezzo dell'abblizzo de parte degli antimistratori del presupposto della continutta adendale e, in base agli ciententi probativi acquisitti, sull'enectuale subtenza di una ican tosso agrification regiando a eventi o crossivano che possono fine averagene della significativa salla capacità e di Gruppo di continuane ad operare come un'entità in turmonamento. In presenza di unincertezza significantia, stron ceruti si nicharane fatterizione nella relazione di revisione sulla relativa informattiva di biancia, ovvero, quarani talla informattiva sin'independa, a inflictice talla cincultana nella formatarene del restrico piatorio. Le recolte conclusioni sano basalle sugli elementi probativi acquisiti frin alla salla della presente relazione. Tuttorio. Averti o circostorare successivi postono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in fundonamento;
- abbiano valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilando consolidato nel suo complesso, finctuse l'informativa, e se fi, bilando consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti fi medo da formire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato al responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto degli 63. Lazia, tra gli atmi appetti, la peritata e la terminica parmicate per la revisione contabile e i richiatata segnitata errana, incluse la eventuali curenos significative nel controllo internationali dentificate nel corro della revesione conflatificate.

ANNUM South I felt referenced a coderal of revisions temperatures at some existent. Miles Ellips, 21 generals 12 id. et 32

Pag. 2 St

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

Nate Patricipation country in article (4.5)	Hille	morates.	ADDIADAIT:	Valence	0:34%
history resignar	1	1.010.510	980.140	54.760	53.6
Minte watering	3	7,393,685	8,103,150	(1100.074)	(3,7%)
Participas into in societal controllate	1	18,324,008	13,287,833	7,434,215	64.5%
Neteconice in codeta's ofegra e part verture	4	900,000	101.000		
Arres Artistal non corrects	5	1,004,400	589,714	464 500	#1.6 %
Mitwita' per exposte differate	6.	798.800	M/5401	255 643	43,8 %
Factale ATTIVITY new var revisit		34,544,000	15,510,080	8,883,894	MAN
Srediti Coverenza he alta coredit.	10	1.518.205	1.137,196	205.004	25,116
Dreditiverse secietà controllate		655.764	895.181	(80.418)	(8.7%)
Shedist viena sacretá collegate	100	13.667	19,166	16,1001	180,610
A use pigy this course will	2	1,795,458	1,222,223	1,450,215	DUAN
Artists - manuació Che Non Controliscoso i e mubilitració e	30	459.408		468.109	100,016
Expendidità i quiste e mersi equissioni	31	5,697,967	8 589,540	(2.90):172)	DESM
Totale Al Bytta' correct!		30,575,216	11.426.951	416.601	15,6 %
Totale Allivia		35342.314	18.140.197	7.400.003	26.3 N
Explicit conside	31	123.375	MACH	18 342	54.6
Reme	31	34,386,366	(1.802.04)	1.354.317	JL6 N
Budan dell'esentra		129,383	2,099,124	1362-3531	threat
Potato Fadrono do Netiro		SANTAIS.	11.305.684	1,00,786	37,8 %
Eublis ec so bandhe o altri Knanderori	34	34130	1,772,007	(1100.634)	186.7%
Alice passibile non-records	75	5,748,200		5.348.205	trans
fend right or were	36	114.405	64.405	96,000	TLI N
Feedi del accomule	37	(142.27)	945.625	308 309	300 %
Totals Facebolis' rein corrects		5,577,699	2,900,041	2.576.894	NEON
Debits commended a plant debits	38	1.124.706	613,220	301 513	166 N
Delate entre codeta' comprellate	19	1,725,688	1,690,128	105 863	81 %
Debrid verso societa' collegene	19	23.500		23 500	1000 N
Details server ha wife a aller 6-samulation	30	1.456.395	1,400,670	(196,067)	91.94
Altro paesavital comenta	21.	10,197,101	8.077,686	2,306,412	17/4 N
fotala Passivital corrects		34,627,634	12.094.712	2599.301	20,9 N
Tetale Payersta'		81,191,110	18.340.187	7.421.814	36.8 N



IBDO

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gü amministratur della Mariap S.p.A. uno responsabili per la predisposizione della relazione fulla: gostone della Mariap S.p.A. al 31 dicembre 2018, fischer la sua operatori con 9 relazione fullando comunistato e la sua conformità alle norme di legge.

Adminiu availla le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 7508 al fine di elprimere un guardio sulla convenza della relazione sulla gestione con il bitancio consolidato della salitipi S.p. A. al 31 dicentre 201 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché si rilazione una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro guereto, la relatione sulla gestione é coerente con il bilancia consolidate della Hallup S.p.A. al 31 d'ocmbre 2018 et è redatta in conformite alle norme di lagge.

Con inferimento a la dictramazione di cui all'arc. 14, co. 2, lettera e), del 0.195, 20/10, ribaciata sulla base della conscenzio e della comprensione dell'impresa e del relativo contratta scapazione nel casco dell'attività di rensione, moi addirarca nella dei reportare.

Arlano, 3 aprile 2019

Sho Italia S.p. a.

 $MiR(x)(y,t,\cdot) \ \text{Peters on definitions of a community grade deal over the Exec. \ M. del E.Lyc., 20 grands (200) <math>\times$. We have the execution of the executio

64, 1

Conto Local aixo-re partir i está dit esa	History	31212/1818	To Tall Print;	munus	10.004 Teach	AN MARKET	Dellan
N coeffide 1	22	6 765,475	50.45	8.330,000	62.5%	255.473	24%
Francis VS	22	3.678.004	25.1%	2,007,206	15,0%	655,734	25,8%
Bissel Protess and Services	22	463,647	XXX	189,646	62.6	565,636	54.16
Result was empary	22	51,641	34%	451,450	45 %	900.090	26.6 %
Astilian Officials	24	202,00	498	121,002	26.0	37.215	31.0 %
Attition of overs startonoung	ar.	167,621	615	17,00%	48.0	\$197525	278,0 N
Totale Build	***	14 SCREEK	180.6 %	D.785375	336.6%	1.714751	DAK
Cast DOWN	28	6.512,121	12.6%	4.791,534	17,48	1.866.000	28,7%
Grani Parks	311	100 KANS	517%	8.068235	62,6%	MALLA	445
Down stiles	24	1.911.009	17.6%	2.941,692	19,1%	93.179	3.7%
CAN MAIL	29.	1,717/98	7,48	822381	5,4 %	293,192	Atten-
Code and processed a Philosophic Code		person,	78,000	934 935	(8.4%)	(105.200)	22.5 %
Cres 655		1 575,844	14.1%	5 917 433	12,895	479,241	28.76
End Zernill	34	3.517.673	27,1%	2.585.558	15,5 %	915,756	11,2%
Totals sistinged operator		3.81240	24.9%	6260023	14,9%	1206.90	20,4%
COC.	956	816,542	3,854	2737474	13,7 %	198514	SUN
Arrivosta moral possore	21	348,000	1,085	\$5,473	0.7%	35.815	59.5%
Ar none noniffE	25	1.204/927	5.1 %	1.385,000	35 N	1(9,34)	30.5%
Art morte mond COSS	20	244,004	175	DLIST	415	26,457	82%
Amounta metti e suser kina men fi		1.918.727	110%	1463394	108.8	588.124	20,7 h
WORLDSON STREET	150	precion)	DANE	100.071	2,68	(LON 200)	CHICA N
Cestions Brinds 64	26	1,009,445	108	107,696	SIN	500.745	11.0%
CACCOLOR DE LA COMPANSION DE LA COMPANSI	t state	SOE GOO	2,9%	2134675	EIN	pant	(48.836)
Imposin Course I	20	p.eex.	(2,1%)	60.90	19,3.84	35,793	260,7 %
Imposto Ardidpolis	8	215,613	0.584	114.034	10,116	343,146	139544
imposts Differing	8			2.750	20%	0.250	1000,034
Under Frenches desertion	900	75310	555	18514	AJ K	100 002	264 N
Altre component di conto economico complicatvo.							
Ottiğleriğ setiheron ummic papasası meral çülmiği menel halarız desecti o							
Onle (production also rectacle) whete fittale.		21800	(2.1%)	00.002	HOLD BY	\$2.524	BALL IN
Unit/pard service uniters accounts more in notice if care not relaters disserves o							
Official security of a convenion delib and calle tode a consolicate in value of vene call's and Other (hard the call's and other place).		757.964	52 N	1.86753	7.6 N	1150,796	2456
		FEE: 100	44.7	Taxabay)	Town.	IIA UA	F. N. P.
that teles							
pet salar m		0.0	el :	0.00	4		

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto separato

Pelechian	нами	Seeken hers tradition	***	THE REAL PROPERTY.		-	Made serve des	Market St. S.	Analysis chemistra	******
Selection of	81.14		(4.60)				1.00			10.05
CONTRACTOR SANCTOR SALES	Tress No.		10.00	25000			2.5 300			01386 m3
Lateral lighter	\$10 Art									9.00
Andread Material Inc.	190000	114104								4000000
former of and within figure.	1111.12				20110					311465
Approximate the latest	-1.46									11100
of other a great come.	111.00									211440
framework to a Committee	al ad						94.00			11140
ment in	100.94					9199				441.74
11879-12	201440									VALUE
THE WAY WAS A VICTOR	107.000									111211
Francisco en		d respon							19110	171177
National LEG	4.1.0vc 484		LICER	48,340	19400	8344	101504		155100	mortes
(Mari & Spor	France	trater.	-	Money Money Money	Anamatic popul	Normal No.	-	Common trade distributes profes auto-offers ferrogent fil	Nuder Frances	4,11,000
British as an	311.00		48.24				- 159			254127
Maria congressor	4407.70		1 986-76	(8.34)			in Laws			75 18 200
Marie English	90,000									49.500
Remarkable to	18160	120-12								1,190,000
Personal and a recording of	341.06				in the					1100109
Stowney or susselv.	11.46									11.13e
statistic monarce.	0.74 (6.7							144240		44,160
to emission in the control of	Be to t						811			91.199
Name (Co.	99311					-51116		100000		and a february

Nagras 21 - Ellerate consolicitate represso el 51/12/2015.



0

Note esplicative al bilancio separato al 31/12/2018

Information General

Ma R.p. S.o.A. (d. segal o "Matiliar is or attenued meets accepted enforced Cloud Market by Technologies of Market (consistency and 15MS, confoi intervals), hall subspires use platfor one between encoderable (Teas?) multi-bands (consistency and 15MS, confoi intervals), hall subspire professionary of company of the property of the professionary of company of the professionary of company of the professionary of the professionar

Criteri di redazione dal bilancio reparato

Oftentidi reflatione del bilancio imperato

Alternidi reflatione del bilancio imperato in l'accesso del Consiglio del bilancio del resultante in principi comitato al l'applicatione di principi comitati interrezionali, lo Sociedo in escoluto in facioli di adoltane in via valoranzia il principi comitati interrezionali, lo Sociedo in escoluto di facioli di adoltane in via valoranzia il principi comitati interrezionali, lo sociedo in escoluto del controli di adoltano in via valoranzia il principi comitati interrezionali interrezional

Selveni di Bhassie

Silicanesi di Namio adottici librari le seggerio caratteristiche il refai Stossione Patrimonale. Il riamania le all'india e parattità sono responsi in ordine crescerte di liquidică, seriato sigliare sittà el distributa come comente cuando sostitichi produciospicati uniteri.

- le signette de de si ma biztatica promenente cuando sostitichi produciospicati uniteri.
- de signette de de si ma biztatica producta co se presenta che si sono altra di signitica de mente della operativa;
- de signette de ma carattica della producta come compositio;
- di sense che la resultazioni producio a retira 12 media del sono come non comenti,
- di sense che la resultazioni para a retira 12 media del coltano come non comenti,
- di sense che della comenza ci successioni paratti di retira composita del coltano sono reporti per della nativa. Falsi sostita e sistia della maggiora fati thi di ettima e composita bizzo della contrattica coltano della situazioni della coltano coltano della coltano della citta di coltano composita della coltano contrattica che confederativa di altrimatica composita di coltano contrattica che confederativa di altrimatica composita della coltano contrattica che confederativa di altrimatica composita di coltano contrattica contrattica contrattica contrattica contrattica che contrattica contrat

1.00 In 1980 and	Rendiconto finanziario al bilancio separ	11/11/800	10,712/2017
## Section of Community Co			1000
### PROMISED OF CONTROLS AND STATE OF CONTRO			11.00
Description Section	PRODUCTION CONTRACT STATE		1560
Company Comp	3.0 West of the second of the		17.00
	Descripti		1881 994
Publishment (中のでは、日本ので	What his New Analysis and the second state of the product of sales of the second secon		
Margin 1995		Denome	100,411
Name Name and a fin board Name		5000	Challen .
Note his area of a fin board Note h	Accentional vento TVP	109.147	241.51
Marie Stands Africa are well stands africant are medium at an extension of the stands of the stands at an extension of the stands at a stand at an extension of the stands at a stand at a stan	Assertionaries of a facilities (87.6N	35.31
National Aging resulting and activated and activated and activated and activated activated and activated	Amening to record delite the mentally audient.	3.60 00	1 441.91
Please for search of petro deline methods delicty 1905 491 1	Systematical programme of same. A same		
March of strong labor promound margins 1918-121 1	Altric hall faller per element has a market i	200.163	
The first of plane plane is more and market The first of plane plane plane is more and market The first of plane plane plane plane plane The first of plane plane plane plane plane The first of plane plane plane plane plane The first of plane plane plane The first of plane	2 House Brandete prima delle seriederi del cra	3.90.90	1.001.00
Instrumental photoments in distriction of the part o	Variable of striking take interest of marries		
International Assemble of the African Street Scientific Street Street Scientific Scientific Street Scientific Street Scientific Scientific Street Scientific Scientific Street Scientific	Oncome studio remente per medito as puero	01003471	1258,710
December	Internativals, decrementes del desta vesso los sitos:	470.476	301.50
Incommental Advancement Incomment person Incommental Advancement Incomment person Incommental Advancement Incomment Incomment Incomment Incommental Advancement Incomment Incomment Incommental Advancement Incommental Advancemental Advancementa	Disconnective (International of colors on some signs		196.150
December and plane are resident of an interface of the december of the decem	Proceedings discovery six for a decrease of the processing parties.		191.26
Inclusion Incl	Department does (in a recommendad) per milital fields ad a military of the comment of the commen	260.3111	31 360
Michael Agriculture (1994) Michael Agricu	Inscription A/Library reports in details in toutant.		30.5%
Incident Content of the Content of	Decremental Secremental por resett		100,976
Mary set as and the character of the control of t	Enconstruction of the construction and district		0.794,779
1 Table	Althoraci salari deli candiale etropianie nette	4.00	3 33
All content for the Content of	3. Flame Neurola-la dese la vertedard del 1011	1,413,416	143.754
Industriant inches Industrial Industri	Alterielande		
Industriant inches Industrial Industri	VMORES (respond / paget)	0.40	16 9 8 6 9
Pelination (In the Committee of Committee (In the Committee (In	Emperor is firmed to program.	198,0000	10000
	Planta interface on various derivativitals occurred in the p		
California (Article	Discount income?	1,315,422	681,004
College Coll	(4 Office the Family	(18) (8)	(50.464)
Character Char	E Tiana (incude la siega la abra peribbia		1.150,104
The state of the	A. This was forget studies decide great are recoverable.	\$2000 BANK	A STREET
	brend Brisiner (material)		754.911
Press of term and the description of the common of the c	Effect of the right		
	Process distraction delinary distraction		
	Non-old discount in magnetali	71.195.990	300,530
Process of analysis description (a)	(manufacture)		675319
Demail Amenick 18 May 201	Present of a real age district desired and		
Transport	from of the same of the angle of	CL 694 THT:	1281.490
Here all for all forms and mental products of the products of	Simulation of the second of th		985 498
Process Proc	Proceed realizes district the reti-	0.777033	177
According and management According and management	83 Vila flex total in commitment of lights	1400.000	
Account on colors of the concileration	Scornillatority		
District on the Control of the Con	Proposal tradique de manatement :	7,122,22	
District on the Control of the Con	Requisitions a revalence of special compositors		
1,574.070 1,57		3.05 (85	SECTION STATE
A TABLE A TA	Move di testi		15,726
According (See Special)	November and the state of the s		
Members March Ma	According Space (space)		
Very person	Simbons (Intra-Idrains	21.041.000	
1900 1900	Vote proper		0.001360
Custom's (Charles) Charles (Charles) Cha	America di republica pagamento		
1417.05 1417			U-761
		1.0000	
Promote Symposium of the Assessment Symposium (A. F. C.) 12.00.00 Telescopie Capital Section (A. F. C.) 12.00.00 Telescopie Capital Section (A. C.) 12.00		ON HERMAN	
Datamit Michaele Agentum Brand 1997 (1997) Brand Michaele Enterum 1997 (1997)			
Martin de de la constant de la const			
	Scord richago Chana		
	White Star Militaria		5.553.00

Petro 73 1 6 lanco como dato escuenta a staligitata



o cast all cognitives de lacente pare del Crusoso, e centi alterenti alle principeli area consultare, sobia and Marbeing (SSM) per index l'iconnecte in marbeing. General de de del Crusoso de la consultation de la consultation de de del Crusoso de la consultation de de des consultations de la consultation de de des consultations de la consultation de de des consultations de la consultation de consultation de consultation de consultation de consultation de la consultation de la consultation de consultation de consultation de consultation de consultation de consultation de la consultation de consultation de consultation de la consultat

Criteri di velutazione

Attività materiali

Armick entertal.

5.00 cook tallo streight remos por

1. Motific a real.

2. Motific a real.

3. Motific a real.

3. Motific a real.

4. Mactific a real.

4. Mactific a real.

5. Mactific and a real street and cook of administration of protestance to represente despit oner account al next of realists handled account and account of administration beginning account of a next of realists handled account account of a next of administration of a next of administration of a next of a nex

- Impartigment excepts: 20% impartigment excepts: 20% impartigment excepts: 20% impartigment excepts: 20% impartigment except except

 - Migli rice subori attera camenoriamento in fancione della durata residua del contratto d'altitto dell'immedia a caldicteriscopo dall'interventi riggioratio.

I beni di costo distanto sinu aci sura \$16/66, succest bil di estronome integrazione, sono etali dicetti per interro sel contri

Arthité immediate. Un'abbria immeterble sècre i locata chitablissanda sus as è caratificables, sottoposte al commits delle Societa destinata a generare benefic occrente l'obur le nel l'autorisso può espere determinate.

Spro-lice their significant particular control of a control of a control of their control of the control of the



effetbadi nel cono septimientale triputati direttamente alla ongolevoci. Serbalia una pendita di va sep, frattikia immaritale vive contippode temento walutata uscondo loribon indicen nel successivo pri vigo i Produci al la cordi si Carilla mandatatala l'Impalmanta".

Le characte di ammantamento sono ribilito su cono ammano e montificate se la vita atti e stimate di Promosi da questa stimata in presedente. Le sta uni e etitorito è di ammanque per i posi il avitappo, ammini que per i indrevere di regi. Sono chique per i inacchi que le altreminate di administrata in autorità di altradici al altradici altradici al altradici al altradici al altradici altradici altradici al altradici al altradici al altradici al altradici al

- Einternione di implementare l'attività intratte igli per ocario o sanderla:

- i recommon in imperimentario rations, compresso consistato sectable.

 Deceptor di si successo di sull'indica diministrationi di Deceptor di si successo della consistanti di Silvano di Sil

le Afrit minobilities and, isonité con il convente del Collegio S'reletate, nono relative ai costi di tradutione di conscendi della piattaforma sosterati per renderta fra bile al mescari esten

Le krinchi krazor i krono sono refetava al costinculerer: la progetti di celluppo sella pilatziorna Malida, macho ella calla del 31/12/2016 non i tuttano complimatio cuinci nor uj krazio k

Participation:
Some conditione control are a society sufficient quality society pursues in contemporates in equality to element (or), control and cont

Sono combinate collegate exceleta rulle qualitaria travero (d) especia unividuorea notes de Limitaria al penuma quando nell'ascentida o cilingia può, essere escribito a mero tanquinto del verdi overmi an declima er la esseria in acionipolitati in Sono d'Aspecifica che mil silando esparato le partecipazioni in societo collegate como edicitate al color come provinto in del 1967/39.

After attività control è ner cerresti, credit commercial e attricteddi

I positi commercial, ferialme attricti commercial e attricteddi

I positi commercial, ferialme attricti commercial e attriction (gli ab) questi experientatio positi franciario, providente mettivo a credit verso della ferialme attriction consistenti in un mentio meta, di qualchoso a della pagarenti il bio o della minio il credit commerciali e gli attri metti sono di sono commerciali e gli attrictioni credit sono di sono providente di questi con societa positioni attrictio commerciali e gli attrictioni consistenti e questi con societa di sono di

Pattual aguilone non significativa.

Parmai Zapiane no significa ya. La piedite di valore de creat, sero contacilizaria a carto rensembo quanto di riccorto se/expersa aggettas de la Società nos serà la graco di recuperare il creato descrido locostroparite sulla base de termini contrattuali. Li valore del creati è exporto al netto del relativo fondo di sociatazione.

Attività per importe antidigate Le attività per imposte aminipat

Es attivido de l'imposte ambigate sono scritto di valore admissila Vangono bodicia in bilancia quando il loro recipiero è gludicato probabile. Si vecia anche il commanto alla voca "imposte su redictio".

Frights 75 | Williams comes black was also start/11/4/ca



commercional plantivergeno contabilitanti secondo quanto presión del 1952 (Engancer, bisoto se incerti, international plantivergeno del 2001, por la contrata cuando stabilita del 1952), tali circi representario e a componente del 2001, bue o contrata del 1952, tali circi representario e a componente del 2001, accidente del 2001, accidente providente del 2001, por la contrata del 2001, del 2001, contrata del 2001, accidente del 2001, accidente

Fond per tibile di onari.

Tondi per richi e di onari.

Tondi per richi e aneri proprentiro gli accustosoricotti derivati, di obbigacori attivati liquit e implicitati certivarii.

Di ori certilo posobo, pir i abbrightenza dele quali e probabi e che al rendeci eromanto un implego di ricros, i cui
armandure più essere si male o la manica in monorità.

Cultori e ricros di implego di ricros, i cui
armandure più essere si male o la monorità del processo di cultori per di disconorità di artico attività di artico attività di artico di male di cultori di cultori di articola di articola di articola di articola di cultori di articola di cultori per di cultori per i quali il maniferiari di incepano di cultori di cult

Debit commercial

Lebel sons bottly at value coverate, Cuarso, states i tenses at pagamento accordad a coefigura un'occazione
finanzaria, labels sons valutati at valore attuale, impater de le recette come o recette controller caler concectenza.

Aftre passietti comenti Si riteriacaco a rapport di varia cucura escono boritti ol volgrenom rele

Microstons diritari.Intendions diritaria in cura in cui è protocile che i benefici economici ilano carsoga il a rindiale a macrita pouna cossere determinato in macri alfidate. Luggas la critari specifici al fizzica tora cert iband creato-respect appetrati prima del l'arpatazione a cortio economica.

del l'impatance di contro elemento.
Vestion (final: l'intrar è tro socialo, sepondo quanto statistica del c 142 18, quando sono statisticalisti al soguiterio buili incole beneficiagni basto commo di all'amprimi del bene.
Vestion (final: servicio del se

Costi (Escal egil altri ometios establisce o dievad reference economico del risoriento in cui sono sosterati in servad principo: de locenserie castemporale e dels correls, ence in cast quante, non establisce la citablema lo scorem a cinem natro i regardo per la cuntral discusse come difetam and a futualente performentale financiera. El creed financiera cinematica in have all'articlopio de la mutucazione, in funcione del peconiere del tempo, un la sancia i casa esticitato

Perdita di editore delle attività immateriati o "impalement". La Secietà verdito il salere retto contable del e stilvità materiali e immateria i all'ino di determinamenta si la cualche instituitano del ciù attività possioni ante subto una perdita di valore dei estite una tale evidenza, e protecio a la citira del valore recuperazio delle attività.

Carson Disposibilità Legare

La disposibilità locate compressiona i de santi in cassa, escepsi e conti cimenti biassati e depopiti rimbo malsi l'a girità.

Che cono promonence consentità i in cassa e sono soggetti ad un didue non algoritativo di santaffine di santaffine di sono.

Coltre di saltre scrimate.

Adord proppie

It anker troppe some builte al casta d'accident commentaire degli cremantement di resprésegnitate est in problègie insucerne del patriments mette. El effetti d'accident delevant politique en la casta de califer de la casta de la casta de la casta de califer de la casta de la

Attività destinate alla vendra

Secondo quanto consolio del EES 5. "Attività non contretti posseduto per la vendra a all'illa si perittivo emando". Il
titorito quanto consolio del EES 5. "Attività non contretti posseduto per la vendra a all'illa si perittivo emando". Il
titorito contretti i qui vivo contable vendi recupando principa menti con un'operazione el vendra all'indica anticipa.

Faso con creativo, representi i resiste contrativi e il più vivo. Il rectoro con cini di estrata. Della della retista i del attività con contrativi e il più vivo. Il rectoro con cini di estrata. Della della retista con della diffica della retista con contrativi e il più vivo.

di serio con esti colegorio col di diffici con concer, passadara per la sentita, i releva armonimane ci per o specia la concerna e alla diffici della concerna con contrativi di vivo. "Possivi en i realizi e alla diffici della contrativi di vivo." Possivi en i realizi e alla diffici della contrativi di vivo. "Stori properati".

Il biolizio contrati con alternata tali attività è di eventi cele vivo. "Stori properati".

Passidià finantiarie non consetti la granitati i finanzia del controlla di producti del producti nomerco del kircolle io re

Benedic al dipensions

from define a possible organic institution on account a more as it rescribed delignostic dilators awas confident
included and the programatic organic institution on account a more as it rescribed delignostic dilators awas confident
institutional delignostic and institution of the European TERs, described delignostic delignostic aims a facil. 200 del cedica
delignostic delignostic ampleos a beneficial delignostic consumption of the plant or a cellar delignostic and the facility of the plant or a cellar delignostic and the programatic formation of the restriction control of the cellar of the delignostic and the cellar organic and the state activities to district the cellar organic delignostic and the cellar organic delignostic delignosti

Piero d'interritandone a beneficio del membridall'alta diretione Benefici additionali cono / consociati vi management di Mallac attinuemo piero di partecipazione al capitale i

Nagra 27 - Marcin consolicitore reported \$1212/2005



Existing recognitional contains to materials or introductable distinctions are imaginar froit as of ways, designitions of distinctions of the contains and contains an existing and the contains and the contains

Enternal. E Troscati per descordi sono registrati quando songe il datto a l'incana che normalmente contegande alla dalibera anamoleure di datricultare de dividenti. I dividental del benzi l'onno ricorosciati corre dels toverso gli Apionio, al martinolo da la dalibera di divini berine.

Imposte
Di moste del periodo industrio i moste comenti e effetta. Le imposte ad redato sono generalmente impotate a
Carlo accionista, salva quando sono redicida a futilisperio certado brate direttamente a carlingario rectto.
La imposte comentinado la imposte che si atravede di disserversare sul reddita imposto escado discretato a como calcolata
la confirmida di vintimaria a ficcide in eigene o tenendo carlo dada comunion applicabili e cel crediti di imposto.

In continue the principle fleak in egroup tenerals canto data execution applicabilities set medit of impressions sections record properties. It imports either the record of our or place in the properties of the properies of the properties of the properties of the properties of the

Utile/(pordita) per azione

Note: Put in Jerustina per ce tono e carto eto pode opporto lis. Il restala aconam su per la macia pendentro del e arioni ordinamen i cinciazione danante l'amandida, escluciando le revenuali actori proprie.

DANS
("Mill of periodical diagno per usions o calculate space repositions if institutions occurrence per la media poode strat deletada in declarate in declarate

Valabaderi discretionali e pione contabil significative.
La prod specificard minimizarda in hardo de contrario de spiritificative contrario de spiritificative contrario de spiritificative contrario de spiritificative de contrario de spiritificative de contrario de spiritificative de spirititative





Di segato sono bravennente ekinante le voci die nichiedene maggiam enggenishik en game degli anna riergoni un falikionalisma calla ultima der laquali an cama innere nelle concibioni samostoni la oscara seri ulti antic caltable were per innerito significativa sul is antil finere arti

Foreito sylviatione conflictormerciali.

Hence avalutatione conflictormerciali il there is migliaretina degli amendo approlici peritic relative al periticglia condition confronti relativi conflordi relativi si describi si

Importe ambopate.
La cartial bradone delle importe verdicione e effectiona sulla bacciole capatitaliza al un importata filosio regili
cartiali bradone delle importe cartiali per cartiali per in al locali capatitali produce delle importe
cartiali filosi i di locali con parassone verdice nel perportati altimi al tito della cartiali bradone delle importe
cartiali di discone articipata.

Fondir lichi e orași
A france dei distri regali e fictoli sur o discuti occazionariari, naucosantativi dei nichi di elita negativa. Il volore dei
ficenti e il in il siasa se subitati a l'inchi respensaria a migli prentra alla cata operan digilioren eletrativi. Talescrina
composita fadolore di assantiantiche di perdana dei trimolche provinci combine reference dei catachere dei siarre contra del perdana dei fattori che provinci combine reference dei siarre contra del perdana del perd

Criteri di consensione dei salori espressi in valuta (ses il bilancio consolidate)

Nominal and male
In workship produption in inspected with a control of control on the state in thirds. Let we take hardwards details for elete in
Place of the appropriate is what and present active details not be present.

List and the eleterative increased in the control of the eleterative segment.
List and the eleterative increased in the control of the eleterative increased on eleterative in a cut color a conjugate or intelligence in the old of the color of the eleterative increased in the color and the eleterative in the color of the eleterative increased in the color of the electron of the e

Variazione nei principi contabili

principi cerialah adalam sel Crujos; nor acro dati medikeni rispetto a garil apoliciti ordis relegan e financania armada a Sal skimiter 2017. Siripariaso ar como eresa i principi cereah Led encertainest, oggetto di medi samo overe del financia del principi no a conoccio cono garillo principi.

NUOVI PRINCIPI E INTERPRETAZIONI RECEPITI DALLA UE È IN VIGORE A PARTIRE DAL 1º GERNA/O 2013

Al aend de la ASR (Princial contribit), combianeari ne le cière contrati ed error) vengano qui di arquita indicati a prevenente à ustrio gli 1995 in vigano e principal di garnato 2004.

NPS 15 (Picari provenienti de contratti can i clienti):

n para 22 settembre 2006 e stato emesso il Segolamento DC n. 2016/2005 che na recepho allierilo comunitario 7 FRS 1.5 (New Juneane d'Accessor à l'accessor à comparation à l'accessor à

Fighted 2.1, it is concerned that the same a rest/10/2008



Combinerers di destinazione di investimenti (minobileni - Masigiate alla MS 40 In dala 17 mano 2011 a siato amesso il Regolamento III a. 2018/200 cne da escepto albane incubi dee dila 146-40-Investimenti Investi Lini.

IFMC 27 - Operaden in white entere can separate a religious/second niseauto.
In data 26 mario 2018 9 como censos il Regolamento 08 n. 2008/513 com la receptio l'Improvintatione ERIC 22
**Describiti in recolora cotta con suggestano antibiologica con receptor.
**The recolora contra con suggestano antibiologica con receptor.
**The recolora contra con suggestano antibiologica con receptor.
**The recolora contra con suggestano antibiologica contra receptor.
**The recoloration of the rec

Parissione cital i modifiche interpretza dei son ha comunitato alcun effetto sel difiancio al 31 di sembre 2018.

NUOVI PRINCIPI ED INTERPRETAZIONI EMESSI DALLO IASS MA NON ANCORA APPLICABILI

Alla data al redutare del presente Mano Mintermedio, i seguenti nova Principi/interiordationisconsistivorios dallo DST, na nonconsistoria applicabili

	Applications officigatoris a perfect del
Nutrit Principi / Interpresspion, relogita cella UE	
1998 Witnesday	1/1/2016
Provided and PPROP the recent of page the relocation persons on the repersonal promoting of the	1/1/2015
Nuovi Principi i Imercedazioni non ansora recepitidata utili	
FRICSS - Experience sort outparties to do the imposter submodific	14,90%
Macrifisher of the ME 29. In terrorise care is known to make in terrorise control to a code to collegate a joint	Private

NPS 16 (Learing)

n paía 21 dilebre 2017 estreo erreno il Pagatemento ME n. 2017/1866 che ho recepto a bedio carciatiar el 1905 32 Gesting 1976 ; § sectivide: le 36-17 dicesting e la relative historicatateri (1910 4 Determinare es un accordo construi di l'acciago SC 15 Luanig gestinho-mental SC 21 la velezióne della sectiona delle constation acta homa legale del luming. L'ERS 16 di applica a pertire del 1ºgenzió 2019.

Per i contratti di tottibos posivia, i nuose principo provede, solvo i relate escusioni, a rilevazione de dirino drisco Acciationi se valibita immateria i del bilancio, in nonrepentho della possività finanziaria così sulla sal valore obbada del cantro di contrate situati.

in weld if prime applications, per illeging processification distributions access to IAS III come leveling openinis, in Socialis Montale application il metado intringention serial filtration on the Newtonie of the protein at the accident per confined in filtration of the proposition services and distribution in New IAS in conduction of the data of all details of them determined.

l Controlli d'empadons nel fambito di applica pre dell'ERS. I Gist Terleonno principalmente o controlli di locazione per alli uni quell'inditano dell'intermitare della società

- Con effective viciole contion ed escretion provide del PRS 16, la sociada apotterá in seguentificador.

 ITER Discourisma general mente applican a le attività invencionali, or con curti di prove durana jovento inferiori.

 I diritto di uso a la provi atti finanziario nolariles al como una di lossing veragona ci assilicati su appositate voci malla dissolare pattirioria e la securita di lossing veragona ci assilicati su appositate voci malla dissolare pattirioria e la securita di securita di contrata di securita di contrata di c

ciónatelo, IFRC 15 Abstral per la custración di Jacondolo, FREC 18 Caustal de prilidas de parte della chentela e SE, 31. Nota – Operationi di Estatto comprandos il attitudo pubblicatoria).

Christics complexies retrojettemitis tel inclusijetemente da flacadore dell'175 15 sal patrimonionetto della Società al l'igenese 2018 (para el transistione) nur la compositio electraficito.

L'advalone di fale s'incipio non la comportato altun effetto significative sul Effecto a SE disembre 2018,

NRS 9 (Stramment) Financiard

L'adortione di tale scincipio non la competiate effetti significativi sul Utionelo e 30, elembre 2018.

El repubba complesa les nettro (effetti fixos) inclus (derivante par actue pre de FILES 9 sul partimonia nettro de la Società, al 1º gennelo 2018 (dato di tra side acquian ha comportato alcua effetto).

Con referênce al 1935 9, vergoro della te par le atte di handaria (diama dal credit commerciali acceso i chent). I model i dibusinessi in basa al ulagione al impiego cella legalità e al eleccialme di gestione degli atturanti linamant.

In particulars, i model I of turings adoltative or isswand :

- for discretization trained di stramenti filosogiati di impiagati per misorane i surciae di casso temperare i gassocia sin allagazio rendimento di mecatari li caratterizzationi na ramando an basso feed and misora più discreti principatemente for a la randomenti filosopiati di impiagati principatemente for a such findiate di intermenti filosopiati i impiagati per apsorbite i surplus di casso di acceptando i armine il papartenenti di a misogna degli stramenti mancha librati di stato, caratterizzati caratterizzati

issine, pell'emitto della gestore del creato communicia il Managareno persegue, attoverso il quilisso manibroggio delle performance d'accesso dalla di arbela, l'attimizza nee città gradica e digibile e costatte, in similativo, si soccia all'i gradio adetta rela gentifica dei consecuta il mate di adetta rela gentifica relacciati di consecuta il mate di mate si destre del credit consecutati i mate in mate il mate di persegui al consecutati della di arbela e arressa di mate di persegui all'accesso della di arbeita di arbeita di della di arbeita di

Modifiche pil/SPS 2/Pagomenti bosati ni astanti

n dala 26 labbiak 2018 kimma emesoni. Regobranito (E.n. 2018/289 che ha recepto a cune modifiche a HPRS 2 – Pagamenti brasti su mioni, "a i nodifiche reguardano:

- le modable di catorio de foi va un dioperationi por pagamento bassito au accordinge alle per caso alla diso di va autoriore. El ci al alla di aniagnadore, a la data di critatura di gari sercici caratalle e alla cida di regular caso di catorio manera efferimate revendo in considera con conditiona di mancato (ad es un reget di preso de la servicio) el recubilori discreto que la dimutatura caso.

 Il indifferenza considera delle operazioni con ingorrenza lassito su accent regulare con ottorinanti representationi di apieta este caso finalità operadoscolorità d'imposta cen la possibilità di delle discreto.

 Il consideratione di discreto delle appropriata con ingorrenza lassito su accent regulare con ottorinanti representationi di consideratione.

 Il consideratione della consid
- regionaries no superior revenue region operations and post of the period and independently Privacy of Science (Privacy Region of the Committee of the Condition) the period and in combinered to all developments of pagaments benefit as after "registed per conta" a pagament body to appril "registed com-tain net to expension table disciplinate".

Cadorione di cette modifiche non la conquetato alcan difetto ad Stando al 11 dipembre 2018.

(Absteroment) pall IRAS (ciria 2016-2016)

in data 7 febbruar 2003 estato emesso il Regoberento IIP n. 2018/0382 che ha recosto a care modifiche alle IAS 28 — Partes padori in società collegame e joint venture.

Region 81 - Marsely reproducts a separate of \$1.757,720.00



l'erholpelliment leule koncio sella Società, tuttora in conse di attirumente, cono così dissumicità

- Studione agricular in a manufact maggioù attivitanon controller. Excitione del finitud use dell'attività pous in boudanne in controcambe di maggioù i attività i matera financia parti a desa 2,1 millioni.
 Contre controlle apparete chemis notare, qualificatione e closificatione delle apparete annotatione del controller de la controller de la controller della controller del controller della controlle

Gli intotti sono bisati sulle risultance della analti alla data di redazione dei precente talancia a potrattano carroline la quanto il processo di Implementatione è ancima la posso.

Per un'anni la justitui e es approfossito de menta su é appres talez est nell'ambie del e poor e attalia apendana, s'interdo alla fidatione auti Benthon al Niando separato e considério al NIV. 2/2015, en positis los parte integrame del presente la culo al dis banko.

Informative relative al valore contable degli strumenti finandani

A five di forrico efformationi in grada di l'autime l'especiatore a risco finanziani assurar notivene efformation la relaciona ingrese in mente alla estimation de fan esta degli sinumenti finanziani così come previsto del profesio cosò dell'esta de constitui (FA). del principio contrabile (Fig.)

by "generale del har Valua" provide de BART.

si har la line en intermediantiqui de location e un regisato activa;

el har la line e un intermediantiqui de location e un regisato activa;

el har la line e un successo activa de la mantina de la mantina de presidente a mantina primeria perametri descrivati su intercasa, desenti calle cuscosi cri dels struments financiants;

el valua fa la line financia de colocato su labora di termida el aductiviame de presidente a rice recepto parametri non cost valuat su mentalo.

Diseguito si i piota i foliarmal va relativamente al salore contribi e degli sorumenti finanziari per l'exercizio chianna 14 ricentore 2018:

83 dicembre 2018 Meille SpA							
Po ashbai Swaj	Valore in bilancia	Fair value	Smarthia fair value				
Aftre attività l'eargierie							
Albe allikità franziarie con correcti.	313,041	913.041	Chirle 1				
Altra attikità finanziarie comenti	455,489	469,489	Che to 1				

Paudett paterdali Othe quarte industried paragrafo relativo a Fond distribute sorto se cesso procesimenti legal e inicutari in capo Ma





NOTE ALPROSPETTI PATRIMONIALI, FINANZIANI ED ECONOMICI

Attività non correnti

Attività materiali (1)

Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17	Variation)
1010510	560,140	50,787

implant machiner

Descridone	Importo
Carrio storiko	374,353
Ammor tamenti ependia angoedenti.	(85,740
Seldo al 31/12/2017	108.812
Acquisideri dell'esercizio	49.251
Areso tamenti dell'esestato	(10997)
Saldo al \$1/12/2018	127,106

Altri boni

Descridone	Importo
Casto stor ke-	2 375,960
Annoctamenti eserciai arecodenti	(3.524,640)
Seldo al 31/12/2017	851.928
Acquistacri dell'esercido	316.108
Anno tamenti dell'esercias	(283,621)
Seklo al 51/12/2018	883.815

Nella vace faltri cent material sono racritte.

- speciper fragistic dimedale carteddag (Left) per sure 144,983, al retro cell'arministration di eserchis; speciper for facciota di macchine e citico del affaire per care 598,446, al retto dell'arministration di eserchis; speciper aggisto e installatione di lorgest, per eno 2,387 al retro dell'arministration di eserchio; speciper aggisto e installatione di lorgest, per eno 2,387 al retro dell'arministration di eserchio; speciper aggisto per fraggisto ditto altri della algori esera 1,803 al retro dell'arministration di eserchio; Speciper per regionalismo del best per eserchio di eserchio.

Attività increatoria i (2)

Selected 31/12/2018	Seldo el 31/12/2017	Varindoni
3 360 585	3.533.559	(130.870)

Rughradin II illiando consolicato ir argaruso at a CALASCA.



Digitan" ed in partico ani noll'ambito de la l'iscratogie per l'intervacione dell'indicato creativa, del contental e det media architi". Il progetto permettera di muere maggiormente competitisi sui mancato nell'ambito nell'ambito di contenta del missioni per della contenta del missioni abbit successo nell'ambito nell'ambito di contenta del missioni della successo nell'ambito di contenta del missioni del di successo particolare della persona per promovore a fredetti ad un manchi in tenterere kevella di tentere della contenta d

Per un'anabil approbred to celle many funcione bis apportationed 2018 also platteds mar Mail Up a discrivane IIII., chine di actuagli sus cropotti di licenza e calcuno sopri citti di inforatio il disnigationi futori di interno e calcungo della finiziazza calcia gastione di bismola canabilitati e supposita di 32/14/2018, parte integrato della protesta bismolare di capparte della protesta di bismola canabilitati e suppositati di 32/14/2018, parte integrato della protesta bismolare di protesta di calcia di calcia di canabilitati di calcia di canabilitati di calcia di c

Partecipazioni in società controllate (5)

Saldo al 31/12/2018	Salac al 81/12/2017	Verke on
18,224,108	20,787,853	7.438.276

Descrizione	31/12/2017	incremento	Decremento	31/12/2018
Improve controllate	10.787.832	7.436.276		18.724.008
	10.787.937	7 836 976		10 224 548

l'incremento celle partecipazioni knelativa principarmente al lacquestitore cella pertec per previota Raria nella sociata Anniese Buttario, R.V., spervatore strantificata che si è tradicata il 10/10/2018 si preco ci Funo 6.827.696, (bindere Dinante, B.V., operatione entertainment the of 8 heathers 1 30/10/2004 of press of true 0.8-20/2004 commenter and borroom investable of little of extension. In 10/10/2004 of press of true 0.8-20/2004 as pure verticable of longitude press of determine distribute of termine the face compares a maintenance of a compare of the compares of the

Si forekcono le seguenti li formanioni relative alle parteripazioni di control o possedute di settamente. Imprese controllate

Descrissions	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Patrimonio nette	Utile/(perdita)	Ni Poss.	Valore
MALUPING	STATE UNITE	*41.183	736,549	(71.974)	100	728,752
ACUMBAMAILSE	59A6NA	4,900	161.871	156,471	100	3,092,558
MAULP NORD CS A/S.	DANIMARCA	*67,001	1,007,476	[12,200]	100	800,000
AGLE TELECOM	CARP (MO)	500,000	2.331.923	1.731.923	100	8,800,000
DATATRICS 8.9.	CLANDA	999	(173,385)	[15.925]	100	6,807,098
1975 MICHIEL 2011 CHILD	100000000000000000000000000000000000000	100000	TOTAL PROPERTY.	77777	1000	18 774 108

(* applicate il cambio attrico sile data di primo conseil demonstra

Mattly the (IECO in log organization accessed freedello della dual company, con learn si businessi bealtisato e San Francisco, nel 1990 e del 3 Fico Yudey, e trem recruisação in trais, Proceitoras sub-evilupos e commercializato ten-dad interestato existor per meciaga invest BES (Estat Sal Sato You Francisco accesso de Arceir (normos preso gli apecanto professional del digital matering sin de lancis, DES si de affermando como sobre seus sub-os de unida vescione Plago, n. del 2225 de o tre 3 550 team di servicio de applicativo sixos, a nel quie como la tenessa del integrato, se nella como comitivo, appeciasa de atre 3 500 central designor in del cito Deses.



Descrizione costi	Valore at 81/12/2017	increments esercicio	Ann.to	Valore 51/12/2018
Sиндраз ріаттабогна.	3 364 350	1.060.048	(1.204.92%)	¥3.219.477
Software diteral	109.256	85,623	(51, 1971)	(1) YUR. 582
Murchi	16.274	167	(5,843)	1,0418
6 tre	33.678		118,7731	18 508
	3.523.559	1,145,858	(1,276,752)	3.390,685

Rufa voca Tekluppo platialotrna" pero hatti: con il comence del Collegio Sindarado i conti per lo velluppo della pietroforna Malillip per l'arro 7,353.551 el arro degli compotenzia di prospetenza, compresi gli teccomenti per i progosti sistempor della pietro malilli processo di malitazione subvia i coma conti a tima la calini condi espenio e, pertenza, para compositato.

Refina voca "Sindarado dispositivo di continuativo di proposità di terzi accustati della sociazio."

Note a ser-"Software disease" consideratif incontine stability of company of propriets disease accusing distinct of the "Alloy" incontinent of the Constitute data and introductions of company and imputations and with high continual per render a fruitile sur-mercuit retried less implies, apagnolaj ped familitat del general e proposto sur-occuta interpreta del proposto del disease of constitute del general e proposto del disease. Per una deste disea disease del page software interpretation del tradition del constitute del sorte del constitute del page software interpretation del page software interpretation del page software interpretation del page software del page softw

Impairment but sule attività immateriali

La società, in caso si segrali di e codemano una perdita di valore ne la mendi buscori i ministribi ter tite a biperce, estilita, come ritoritati nella sobra relativa a gribogi controlladoresti, in recipercia titi escorer so translatti, poli-vene attraverso necicines a sensita oliver si i reprimenta di consumi su sensi generale di cosi Casi di Greccinia, qui a o 2007 i ne caso specifico transcortato del la graccia di Marillo S. p.A., che hi ne titori al respisa titira controlladore a la recopercia il del di resultirativo i deleterativa con teletravera di discui di cuma spessio. Il sensitato in al consistanza sel cono de 2000, con elementa la recesibilidi effettuare l'introppo mendionato.

Costi di sviuppo

La sone Williago platfolome inducer codincidate alle attività di williago incrementate, aggiomemento e inspazione della pratationa Malikipi di propiettà della seciati, commenciatata in modellità Seat (Software en la Servica), di sergesi incore attimità di di discono per l'hantives. Rela deservice sono attili famili fotto per progetti di villiago della pictottama Malikipi in costi di real azzione quindi con sociali attimità da fine ad especiali producera di fine addicata di secono applicatione conditi a un'initia producto per più more di a sotto ammentata in reducera alla latte residua possibilità di un'ilizzo one, interiora la mesperalità a socionale in flavorità della socialità di socialità di un'ilizzo one, interiora la mesperalità di socialità di un'ilizzo one, interiora di mesperalità di socialità di un'ilizzo one, interiora di mesperalità di un'ilizzo one, interiora di mesperalità di socialità di un'ilizzo one, interiora di mesperalità di un'ilizzo one, interiora di mesperalità di mesperalità di un'ilizzo one, interiora di mesperalità di un'ilizzo one, interiora di mesperalità di mesperalità

relatives affiliate relation postale in directions and, attention in expensibilità incontrolla in florationi del dischine del controlla del Marcolla del Marcolla

hell'ambito del propetti di dence e odi appo di segnala il concretamento del progetto "Striema Imposataci di Eig Dack Assiption", concieno al the forbiccio 2018, die espirito del di contributo de parce di Regorne combenda di Euro Stallonia e Invatto di con espiritoria di di Contributo di Contrib

Rights No. 1. Mando spread data o consenting. 31/12/02/18



Accentional SL Acceptodat spages of small manoding distributions of hipacontilloMS exactific medical contributions of the treat freedom, part to introduce the problem or of materials. In platitic medical contributions per produce in critical service, in platitic medicals are made or an experience of the product of transfer in relative parties are made or acceptant of transfer in relative parties are made of the product of transfer in relative or acceptant of the product of the product of transfer in the city of the 400 miletial description. Compressed areas it parties, at contribution of the product of the product

Min Lite Worden A.S. E layub hording the controllain 190% of Strobers Late metals fronten AS à l'ordo les ding de controller 100% d'invises internations A. S., postig descripcionistate le series avantant ding la impreheng auconation des permittions en aim 50 de la libeation de Archolo, le maggin parte del quali pi directioni medio grandi e con spictore eligente di naterobratione e di sectio considera il la conceanne di camaggio di communazione sindicata, personalizzatione introduccione organistatione del distributo, con passibilità di mantionen felloloria colle compagne trantice ana la socialidade. Giobas sia incline compidando, in sintent co laboratione con Nellità in transitione si la mana principione VI, distributore di destruta da Ma Lig., che parametica di miglio de le porternamentali invisi a fulli cama nell'orogano me disservici di missione di la incominazione.

agie feleum sip è con sede a Capi [Md], è un operatore autorizate dal Ministero dello Schuppo Sconomico e del e Comunicadent per i altima al publica di accidi ci comunicazione [EDO - Elbra Lianced Operator) ed principe destruita di Regione degli Operatori di Comunicazione (EDC) per Avonatisper e Comunicazione rella Terrazona incustore (ACDOM), Agia feccioni e l'accioni e rescutati statana degli SMS whotevale con otre e influendo di messago specifi di altrarro e gere soci (Felio di menungi di tico promosionare e internazionale (Din-Ihra Pasaveno), casilici terra altri per socio di dita 2,750 clienti. È robita i Frontiere prescribi e endistro de la capaza pope per i versito di intri SMS empati della piatralizama Ma f. Agi cersas cesso de directare le sineagia comunicità e reconoggiti e supre evidentiato.

Constructive Will apprecentally three accusionment termin temporal is specietal or anciese, fundational 2012, editalized are protested as protested and invariant and constructive properties and constructive protested and constructive pro

spens. I volum kylito in blancio induste Euro 8 mil eni reatid al Yaro Dur sa con Apontone, al vedi ciani di dependinta postatent, al soci versitori cella Datalinia 1771, La valdata one dell'accione, postpottato da positio valdativo di un espero, è cata fatta degli armi ricroscoti sulla base della sotima di raggi anglimento degli obiettici profusio.

le partecipazioni licitine nelle immobilizzationi rappresentano un inestitivento duraturo entrategico de parte della

le partetipaçioni scritte si costo di occyleto non formo sustimentazioni per perdire durreni sitvalor dia guarto non cono stati riccontrati incluate nel lati pendi a unapparense i ostati aggetto pi "niprictino di Adore".

Partecipazioni la società collegate e joint venture (4)

Protect colleans

Saido al 31/12/2018	Seldo el 31/12/2017	Variazioni	
302,000	100,000	D	

Denominatione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Patrimonio setto	Utile/(perdita)	% Pass.	Valore hitancio
CRIT- Cremone Information Technology	CREMONA	310.000	354,875	2.497	12.0	102,000

Popular I. Burning and deviagorate a statistical



In sporth its organization quote per Euro 3, mila not consumb CHI Demons Promodiler Technology of Pero dello ous COSILionne. Ha part recentrate la pertactación mella società collegra, per Euro (30) mila a signito dello tradivimishment i consiste la pertactación mella società del società del consolio solibitation sub operato del consolio per l'indicar a l'appetto di cosciola del consolio a la finaliza di 1011 del mellacione su Prot delle tradición a Common del periodica del consolio a la finaliza di 1011 del mellacione su Prot delle tradicione a Common del periodica del consolio a la finaliza di 1011 del mellacione su Prot delle tradicione, a Common del periodica del consolio del mellacione, del periodica del periodica del periodica del consolio della d

Aftre attivité non correcti (5)

Saldo at 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variation
1,034,403	509.714	464,689

Descrizione	31/12/2017	Incremento	Decremento	Richardfidee	81/12/2018
Cred til verse imprese controllate	372.675	464,589			847,351
Cred Hiverno, represe to legate	54,641				64.64)
Creditive to a tri	5.036				5.036
Crediti Inbutari o frei exercido	121.362	- Augusti			171,362
ENGRAPHY TO THE PART OF	969,714	464,539		D	1,034,403

Il rescho amo loprest costo late è relativa al lissustemati inclibet nel costrero delle vicinò Arallia (n. Mal. p. Modisc e Malific Minimisti del 2021 francolte inertico di abstitibita 25, 38 crogati 12/25/000 de Mis. p. a latto e il transformento bentico a fossio il Malific podes, la le le gate anno canto ambiento estreva a dicione cossente di pode di controlo di pode di controlo di pode di controlo di control

La epita "Craditi entro artif" è relative a depositi da pionali ditre l'esergicio

Lerreiti hanno tutti durata sipericre ai 12 mesi.

Attività per imposte articipate (6)

Vertagione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2018
151,493	557.A41	758.883

to XX et a per inscaso est is pale a rifer score a percise fixed in percisit, al function restricted intermediate in terme and incommittee in applications del criteri (XX in sede pi FIA e a module dell'accustor esserte III Especiate il Applications dell'accustor esserte III Especiate il Applications dell'accustor esserte III Especiate il Applications dell'accustor esserte il Applications della accustor esserte il Application della accustor

Per widt 1. 8 fancis comolicatus represent conta/9218



Descrizione	81,12,2018	51,12,2017	Variationi
Credit Tributzri	335,907	\$1,570	167,93
Credit verscrider	1.733.815	885.205	848,611
Satistic riscontil	742,540	275,447	468,093
Saldo at 31/12/2018	2,705,450	1.222.222	1.481.235

Letel Ghibutarial S1/L2/2018 sono con continte

Descrizione	Imparto
Creciti sylecanio per riterrate subite	62.161
Cresito MA	133,179
Credito d'Imposta per bandi	34.162
Saldo at 31/12/7818	229.502

i creditivers als hall \$1/12/2018 sono cast public th

Descrizione	Ireperto
Contributi su bando accord compatitività	428,564
Rimonente materiale videos or veglanua	8.221
Accontina formitrari	49.043
Contribution bando ET agenca digitale	1,251,475
Saldo al 31/12/2018	1.783.816

Fater of misorifiativial 31/11/2018 sone code outbutt

Descrizione	Importe
Kingant letter	757,053
Extel art V	5.067
Saleto at \$1/12/2018	742,140

Non Assistant, al 30/10/2003, rate le risconti aventi curata superiore a cinque anni.

Attività Pininzterie che son coutfulscono (mesobilizzazioni (10))

6	Sekto al 31/12/2018	Santo at 21/12/2017	Variables
	455,489	0	493,480

Mellito ha destinate una frazione sed a liquidità disposita le sinon destinata, est prove termine, a financiare la gestione construction e anti progetti controlla, quali operazioni, davida o progetti di noma e auticapa, ad invest mento in sito antibutari qui di controlla di un collista di unoblation a benevi termina.



Attivibà correnti

Crediti Commerciali e attri crediti (7)

Saldo al 31/12/2018	Saldo x131/12/2017	Variationi
1,533.205	1.122.239	135 166

La somme é reliative a credit versa d'ienti e concrer de anche : creaté per latture de arrettere per euro 54,532

Ladequamento del volore numerato del crediti al volore di fati value è signo ottenuto mediante apposiba fondo svolutazione preditirche na subito, nel parte del Perentirio. Le seguenti movimentazione:

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2017	5533
Utilizatind festication	[5.588]
Accurtos amento esercibio	7.375
Saldo al 31/12/3018	7.176

Principal closes

It accords on quarto previsto de PERS 8, di procto che per gi carrod chimi el 10.05.2017 e 11.17.2016 non visco di erti che generara notari operari a 10% del totale estat.

Crediti verso società controllate e collegate (8)

Describione	31.12.7018	81.12.2017	Variations
Veno Imprese control are	535,769	608,183	[50.418]
Versit immete collegate	12,067	19.368	56,4501

constituento imprese controllate e calegate delivera de narreal repperti commercial post in essere sel conse de fercerció data:

Simpone clargaby is specificone approach; per area guagnatica.

Crediti per Area Geografica	V / cllenti	V/Controllate	V/Cellegate	Totale
Rod le	1.459 773	98.822	13,052	1.571,662
Us	24.372	458.628		493,000
Edita JE	34,060	49.512		102,472
Totale	3,518,205	635,762	13,067	2.167,014

futre attività correcti (9)

Section 19/12/2018	58/56 of 51/12/2017	Verkelori
2,705,458	1,222,223	1,449,235

Le voce è cost composta

Prejive (0,), ill secto como descressorare interpretas



Disposibilità Squide (11)

Variationi	5aldo al 31/12/2017	Swido at 31/12/2018

12.932.2721	8,569,540	5.637.387

Describiose	31/12/2016	31/12/3017
Depositionnari e postali	5,626,775	8.509.389
Denance a tri wateri in casas	10.393	151
Salda at \$1/12/2016	5 CV2 160	4 cen cen

il salda roppissenta le absortia ilia liquide a l'eristenca d'in aneraria e di valori alla data di calcuna dell'esercista

Patrimonio netto

Capitale sociale (12)

Variationi	Seldo et 31/12/2017	Saldo at 31/12/2018
190042	354 237	3/3.279

Il capitale sociale della espognacio Ma Lip Sp.A. è interamente westoo ed è reppresentato al 31 dicembre 2018 dy 14.993,166 allen ordinate priva d'existe nominale, la caripanta contable é cardad auto 1975 carbuno.

Heaphole sociale ha subtrovariation in consequence delinquent leven;

In disc 25(15/2011 – per effetto del Correcto di capitare a servicio del ciano di strec option descretinato l'Hano 2017, del heato del Corrigio di Americata del Correcto del Corrigio di Americata del Correcto del Correcto del Corregio di Americata del contro della socialità del controlo della servicio del controlo della cont

are and on periods of lock-up poils 2.7 yess, Ing offsite soft instructors are control of the execution due to period and poils to periods of the periods of the periods of the execution of the period of the periods of the execution of the period of the execution of the period of the execution o

sociale ed Euro 2,383 a socrapporteo i e quindi al mediciano prezzo di actione la bene dell'aumento di capitale in risturo.
L'inumento di advantidamentima la migliare dell'Aumento di Capitale di some odi l'invento noto inci sognici di colori specifica di congiliare prette de redotto procrepti di fattitato ned o mensiche qui a violtamporti di minulini di arreji.
L'altra de la consecuzione di directi. Non assistante presenti editi (posterari in corre.
L'altra le actore entenno sono ordinario. Non assistanto presenti obbi (posterari in corre.).

Sherve (13)

Saldo al 51/12/2018	Seldo al 30/10/2017	Variations
14366,360	11.622.343	2,556 017

Descrizane	31/12/2017	Increment	Degrement	31/32/2018
Risonia de sovrapretro atlori	10.040.000	1,739.947	191,295	12,599.557
Piserna Stack Options	55,448	152 925	218,583	27.750
Piscono loga is	60,000	20,000	-2000	80,000
Fiberna special naria o feccilados	1,530,535	1.039 105		2,579,640
Pisensi per still su cambi	25,289	0.1903/00		25 269
Piseran H.B	(613,443)			(\$13,449)
Fische OCI	(55,556)	5.630	21/09	(117.795)
Fixersa regativa per artioni proprie in partafoglia	(115,213)		18.251	1199,4700
Ferdity annual Mi	1212,6681			(212.668)
Placeso de avenuz difusione	135,054	11	20-	133.006
Totals	11.112.341	2.977.606	421.589	14,333,160

Uncurrente cella Bianea accusappeano irioccia dei sur composito del composito effectivo del consistente del co

Il i substo estro collección o idulto positivo ed ameronia o baro 175.752 risporte ad a turo 1859 194 at 31/12/2017. Per uniferable approcisato de l'esculpió il therefo allo aperillo recisco este dels delarione subs getilone seguedo e correction al 31/12/2031, participar participa (positione) del baros.



Fondi per rischi e oneri (16)

54 36 at 81/12/2018	Saldo el 31/12/2017	Variadori
148 406	62,455	50,000

Descririuse	81/12/2017	Incrementi	Decrements	Riclessifishe	51/12/2018
Fondo per controvers le legal (57,729		W. A		57.739
Fonelo per trantamento di quiesconce (l' Re)	26,665	.60,000			25,666
Totale	84,405		3334177		144.405

Calato bothes an fondo per controvente legal in como. La accienta ha in lesses un controvención háminal strue modificación del cocieda, l'instituto regiona e calat un interproductive e il imposto sul resistante agrando, avaitant agrando. El imposto sul resistante agrando, avaitant agrando el calato agrando el imposto sul resistante calago el instituto del entre del calato legal structiva del regionale na compostata interproductiva entre del calato legal structiva del fragrando entre del calato legal structiva del fragrando entre del calato entre del structiva del calato entre del structiva del segundo el structiva del productiva del calato entre del sul condita productiva del productiva del calato entre del calato del structiva del productiva del calato entre del calato del calato entre del cal

Microsoper buttamento ciquiescenzo è giberto al findomità devata agli amministi atorito sede di essastenementato (1994).

Variation	Salds et 31/12/2017	Seldo el 31/12/2018
198, 919	543,829	1.142.221

La variec one il così costituita.

Descrizione	91/12/2017	Increment	Decrementi	(Perdite)/Utili attendali	51/12/2018
Fondo relativo al personale (1910)	943,829	254.130	101.455	35.725	1.542 333
	963.829	264 130	101.466	35.729	1,142,22

borementi auto relato) ad accentenamenti dell'esercizio del fondo trattamento fine reposito del personale endonio, l'approperati sono relativi o atti 20 dell'esercizio.

Le principali accurationi attruriali, eviutate da un espetto indipendence, sano

Ipotesidamografiche offerimento alle isotesi demografiche sono atate utilizzate de tavole di mortalità ISTAT 2011 e le tavole di inabi BA/muski tal INPS. Relativamente sile probabi ità di uscito dall'attività bornativa dei cause civerse dolla morte, sono state utilizzate de le



Altre compenenti del conto economico complessivo

hells as one de propetition skul è presentant i Como economic considerávo de estátuita a afrektoperent aktiv nodovo economio como estác a nato activificillo fissár.

Le peste del profesor retto cono con d'unite secondo l'origne, le possibile di un importo, ji abilita de l'ave L'avecuta all'estato e cei tre escruti presidenti

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità Utilizzo (*)	Quota disponibile
Riserva de scarapprezas de le jaio si	12,669,957	A.B	12,660,150
Riserva Stock aptions	27.750	1	
Buseva legala	80 000	á	
Riserva straordinaria	2,550,640	A. 5, C, D	2500.59
Riserva per atili sa cama	25,180	0.533.455	1
Rismya ITA	(613.449)		
Riserva CCI	(117.796)		
Riverva negativa per ationi proprie in portafogia:	(163.470)		
Riserva de avanzo lustone	133,068	A. 1, E	132(00)
Pendite a mazwo IAS	(212.668)		1
Totale	14,588,580	ė.	15.582.665
Quoto my distribuju le	1:4/2/201508		123,020
Residue queta distribuibile		No. of the last	15,229,580

(*) As per autriento di capitale, ili per capettura de dite. Ci per distribuzione ai soci. Ci per altri vincoli statutari.

Debiti serso banche e altri finanziatori (14)

Variations	5aldo al 31/12/2017	Salso al 31/12/2018
(1.429.614)	1.772.007	342,171

La socie debiti verso banche è relativa alle quote residue a medio lungo termine sci finanziamienti chicografian accini.

Altre passività noe cerrenti (LS)

Saldo el 03/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Varies on
3 748,298	0	3.748,236

Stimital de la quota va medio consider del deliato verso 8940 incluing 5.9%, porto e cultivos di Catalino 5.9%, per la parto de majorino la monorio del preside di Coloscio operio parto di consento e la parto più del majorino del majorino manorio. Del la Coloscio del majorino del majorino a vivorino il per la cito di distributo di catalino di composito a vivorino il consento del majorino di determinati crego di Courante, el diversido alla como 31 – 30 decimbile di nationali del productio del majorino di consento della consenta di consenta di

Freibig 55, 1. Washington of days a serverage 31/23/2100



probabilità di fum-over ricontitate nelle Società aggetto di substa one su un orizonto temporizio di asservazione riteriuto respresentativo, in parti tobre sono state comikier de fracuerate annue pari al 10%

ipotesi Concernico - Hranutano Il guardano e il trenteccione del e netto barbos, il travo termon di trenvere, il tasso di inflazione ed i tassi di sicologa con delle netto barbosi e del TFR.

Le «a utable» i tech che sono state ell'ettuate iul a basa della ipotesi descritta dalla seguenta tavola.

	31/12/2010
Teixo ormuo tecnico di attual azantono	1,55%
Tasto anous di infatione	1,50%
the state of the s	0.850

In mosto a laccofia de Taxo di all'unicazione, si escelo di prendene come incire di tierimento. Tocke per l'Europa Loco Corporate Alcon durata comente con la mattementa i nona silado collegia o oggetto di spistobane (100 aurs).

Debiti commerciali e attri debiti (18)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variations
Datili veso fersion	1,125,726	123,220	101.516
	1.124.786	#21.220	#11516

I Türkbil verna farminarif sona kontri a netro negli sonati commentali. Rella vate nono kontri insitre debibi:

per fatture da ricogre da fronton Italia, per cara 807 MB;

cabit: per fatture da insovere da forminari JC, per Cura 1.270;

cabit: per fatture da nicogre da forminari JC, per Cura 1.270;

cabit: per fatture da nicogre da forminari JC, per Cura 1.270;

Debiti verso società controllata e collegate (18)

Saldo al 31/32/2018	Saldo al 31/13/2017	Variation
1.759.489	1,500,528	358 560

Descridors	51.12.2018	31.12.2017	Vertextoni
Imprime controllate	1.225,989	1.590 528	345.461
Increse collegate	25,500		29.500
Totale	1,759,483	1.991 576	168 960

- L*Dotel verse impress control visit i sono coni positivat.

 poblit varno Malulp inc per fatture da encettere Euro 15.994;
 poblit varno Malulp per ministra sono tarro 13.75.

 poblit varno Aglia Telecter per Eurol au per 2 art. 1095, 493;
 poblit varno Aglia Telecter per Eurol au per 2 art. 1095, 493;
 poblit varno Aglia Telecter per accide an i sede da organistam per Euro 562.719.
 poblit copressi in vehica since stall adequal la certific particular clima esercido.

Debiti verse kanche e altri finanziatori (20)

Saldo #131/12/2018	Salde al 81/12/2017	Variation
1.488.501	1 600 878	1242 0022





Descrizione	31.12.2018	31.12.2017	Variationi
Debt: veno banche	1,496,291	1.602.878	(146.587)
Totale	1,496,391	1 602 878	/146 5835

La voca debiti entre la refere a referea pelitipolimente alle quote a breva termina dei finanziamenti, chi agrafiati accadi della società non Bacco SEM, Gredio Vallodinesa e Creato Emplane.

Altre Passività Conventi (23)

Seldo et 30/10/2018	5 a do a / 31/12/2017	Verlegioni
10,217,118	8,077 686	2,209,432

District Colorine

Descridence	31,32,2018	31.12.2017	Variationi
Iva a délatic	171.712	39,460	132,245
Cabi: vario l'ararlo per riterune operate al a fonce	170,621	193.006	7,510
Saldo al 91/12/2018	342,334	202,495	110.839

Altre pessibilità correctit

Descrizione	11.12.2018	81.12.2017	Variazioni
Ascitá	25,381	16.877	19,203
Belt tiserco stituti diprevidenza	200,889	225.544	75,340
Dick tilse solaren intropiori seramolamenti	27,314	79,705	(52,891)
Debit i samo dipendenti per salari e stiperiti ca pagare.	344.768	288.717	55,051
Debit in any dipendenti perferie, perioso i e mensii thuggi antice	547.372	532,471	114.951
Debit samo Jojoba govit	500,000	1.400,000	(800,000)
Debt per knew Mar	298.205		235.206
Pata (Panis)	7.822	2.552	5,271
Data Walve Holding lice witho comes.	748.296	2.00	241,296
Fisition of Passivi	6,838,668	5,126,404	1.512 264
AL: (Odd)	.95366	8.387	92359
Totale	9,944,784	7.875.193	2,069,562

I destu samo Jo oberg Sri è relativa il facqui dilore della coretti Agile Toccomi avversità in sala 20 a cerden 2015. È contratto della treca esi samo tracche dell'osmo un torro dalla calla parti carse meglia dell'aggine y prevenenza. An oppriente corto il della tessona 2001 librati gioriazioni a disconsistione di appositione di fossioni si si ammana in decidina in precedenza. Cil sitti della tessa rappressimi, il loggi pette calla compatinza per la alticità di superiori empatre dell'ori vidente cella con la cilia di applia colta e in di indica core il Michiere india di significa cil con con collingia con al benda ICI agricia ligigia e ci care è più estercivito o precediminatare e i cela alcono consulta giolissimi.

respectance an betata of agricultural signal a para decorrente description describe a cità adda consulta patiente opportura commissibilità. Si della distata di Mal Dip è bijato successi ammali con constituita della distata di Ribbilio la consulta di Consulta commissibili della adda di Sanda di Ribbilio la consulta di Consulta commissibili della adda di Sanda di Ribbilio la consulta di Consulta commissibili della adda di Sanda di Consulta commissibili della adda di Consulta di Cons

Impagni e garancie

473/12/2019 not sero prejenti impegni e garanule assuriti da Ma Up nel confineri di territi.

Page 95 1 Planets oversking as aspects of 12(15/2015)



Cost Sales & Marketing (24)

Virtuality	Saldo at 31/32/2017	Sales of 31/12/2018
90.773	2.441.652	2 581,929

Lawscon Model detraglisco

Descritions	31,12,2018	31,12,2017	Variadosi
Anguisti	8,034	6,925	1,090
Serviz	857,901	789,095	58,3935
Costi per god mento bentidi terzi	5.879	554	5.205
Cartif del persona e	1.888.991	1,647,151	11,808
Onen diversi digestione	3,172	2,808	365
Totals	2,581,929	2,441,652	99,277

Sections in quasion artibiotic anti-del cicentinent into Conception (et attività commerciale and interbating local brait presso in underlied from Chile alicaso (ed protograf, in presidente alicand) a formulae, disegna articleration (ed attività de maleting committe, del particle agricultaria, and opicio in Maliap Majdeding Carlifornia, control a 20 disegnative 2018, protografico Majdeding, Carlifornia, control a 20 disegnative 2018, protografico Majdeding, carlifornia control interessor e publicio presso gli operation appointatat in protografico.

Cost Research & Development (25)

	Seldo el 31/12/2018	Saldo al 81/12/2017	Verticated
ĝ.	1,077,915	822./81	255,254

la voca e così dettaglistic

Descritione	31.12.2018	31.12.2017	Variazioni
Acquitt	2,578	905	1.672
Service	162,105	277.721	(310.6(6)
Costo del personale	1.911.160	1,353,693	517,467
Conti de personale REC capital zons	(997.508)	(834,623)	(181.288)
Cred diversidigest the	id.	30	(81)
Yetale	1.077.935	822.781	255,154

Table 200 sero reduced a inspect the origination of differential distinction is selegated in the absolute form Mailling. Not thinkful disregative chain versual recording to view exclusion framerous adjects to be expense in authorizing a disregative resolution and discrept code for the control of provinces and discrept code programs of the control of the code provinces and discrept code and

Cortí Generali (bi)

Variation	Saldo al 31/12/2017	Seldo al 31/12/2018
931,216	2.966.388	3,917,601



0

5a/do a131/12/1018	Saldo al 31/12/2017	Variation)
14,900 620	12,793.879	1,7(4.)51

i okań do le veneta e dalle prestationi oli sevid riudono pari o Euro (A.5 mileo) riture (2.8 mileo) a. 11.12.20(2), regionance un incremento di Euro (,7 mil (ri) -13.4%) recetto al sur-lependente dato del evendo o indicalente.

<u>However, the cells discussed to the design of the compositions delianated and undirect performance in the color. </u>

Descrizione	31.52.2018	81.12.2017	Variation)
flicwi zer canari ma i	8.785.479	8.213.006	755.472
Hiswitten SMS	3,686,034	2.117.299	993 774
Blawi Professoral Services	460J846	293 149	261,668
H swittenescriping	558,933	421.363	112 570
Altri ikwa	707,338	721061	(13.373)
Totale	14,518,630	12.793.879	1,714,751

Fer un'arada più approfessità del 18 aktiliocono radi colla ascieta si timanda allo conficos sione dello Relatione sulla gestione si bilancio separate e consolidate al 13/12/2018

CDGS (Cost of Goods Sold) (286

2 year b cost cetting late:

Variationi	Soldo #131/12/2017	Saldo al 31/12/2018
1,346 537	4,789,584	6.132.221

Deserviciono	31.12.2018	35.12.2017	Variationi
Anguisti	2 684,832	2.567,660	617.161
Service	1,060,899	430,334	150,565
Conflicer god mento beni di tora	13,417	22,069	(58,632)
Costide personale	2,963,352	1.725.014	65).338
Onen divers id gestione	5.721	9515	200
Totale	6.152.221	4.785.585	1,346,696

EUROS some determinant follows: derma secrete fortis is a fragulativa detarrolle or improventario con las ecce della società, con la poste della proposita della sidulativa, con reconsista della sidulativa, con reconsista della sidulativa, con reconsista della sidulativa della sidulativa della società della sociata della sidulativa della sociata della sidulativa della sociata de

rap with 1 Muleiunesse des essentium 50/02/2010



La voca è posì dettacilata:

Datorisione	\$1.12,2018	53.12.2017	Variationi
Angeloff	37,835	66,519	125.884
Streid	2,168,296	1.819.968	348.328
Costi per gazimento besi dinanti	89,116	387,729	1,400
Contide personale	1.159.514	634.108	525 511
Cref riversi di gestione	162,917	79,063	81854
Totale	3.917.613	2.986,187	981,216

Lost: greent experious is special distributary provincements connecte and utilisi strumerable obstances in the provincement of the provincement of

Ammortamenti e asalutazioni (27)

Di sepako il prospetto di dettaglia:

Descrizione	\$1.12.2018	31.12.2017	Variationi
Arensetamenti Senera Le ascantonamento svol. Crecito	248,500	97,172	56.829
Aret of ament (FAD	1.204 922	1,086,080	116,642
Ammortaniesti (085	244 814	271,252	(26.438)
Totale	1.598,727	L450.506	148,224

Gestione Seanglaria (28)

Seldo al 11/12/2018	\$9/00 of \$1/12/2017	Verlegioni
1,306,444	807,899	500.745

La voce e così dettagliata

Descrizione	31,12,2018	31,12,2017	Variationi
Uhidend da controllate	1,273,422	881.932	351,488
Proventi finangiari	63,192	24.302	38,895
Cnot lineraled	(37,89)	140,960	3,117
Gilling cambi	21.118	6.366	14.729
Perdite su sainta	(11.426)	(60.941)	52,515
Totale	1,308,445	207,694	500 705

Proporto è cost tubo de increme activi su conflicement bancali e atri depositi remunenti cilimpetti, esti e perche si contit, informati parale su florentiamenti bancali e reccio bango terrine.
Giloren financhi compresiono fintenci, così derivante dalla valenziane attanziale securedi la US 191.
dividenti il conti culti deliberati della manerizza dei Scol di Aggi il circora in data 15 serile 2018 per Euro 873,935 gi da Tausenche dei posì di Aguntamenti il data 22 consenzia 2018 cer Euro 939,489.



importe sal reddito if esercizio (29)

Saldo al 31/12/2018	Saloto at 31/12/2017	Verlop on
[257,123]	55.566	(275,583)

Importe	Saldo al 31/12/2016	Saldo at 31/12/2017	Variation
Imposte corrent:	3 689	45.562	\$55,2555
HES		36334	
HAP	8.669	43.562	135.203
Imposterios; tutive		A GORGE	
Importe differite (anticipate)	(225.812)	11.584	(257.396)
HES	(224.722)		(237.295)
1801	(1.090)		
	(217.125)	35.566	(272,689)

La socieda ha provvestuis sid e varsiamento cede triposto di censisto salla base cell'applications della norme di batana vigenti. Le impeste cil competenza dell'accerdito sono nappresentata da la imposte contenti, cibili un coste differite a catioquito, relative a competenza, si medito pistitati o negatità suggetti incerditamente a imposi se a o deducava in subti escondi interpoli o qualitati o concenti ficantina. Rel crespositi che seguente è disci possi della ricordi adore insi concenti con della ricordi adore insi concenti con della ricordi adore insi concentina della ricordi.

Riconciliazione tra onere fiscale de bilancio e seure fiscale teorico (1825)

Descritions	Valore	Ampleste
Rinultano prima del le imposte	558,629	134 078
Charte facale (action)(x)	24%	9317
Differenze temporanee declucibili in esercia successivà	195.829	40.085
Difference temporaries conside I in exercic successiviti	(5.43%)	(2.264)
Rigno de la differenza temporanea da escristi precedenti	(31,481)	(20,366)
Differenze che non si riverseranno negli merri di saccessici	(1.487.657)	(355.884)
Importibile facale	(862.444)	200
Imposts corrent) sui reddito dell'esercide		
Imposte differite al setto degli utilizzi della imposte accantonate negli esercizi procedenti	me He	(225.812)
Ires setto dell'esercizio	1000	-

Fig. at 100 (1) Needla revise halo exercise of 10 / 17/2016



Informazioni relative al rapporti con parti correlate

Vel como del "mercicio la sociatà ha insposanzio riagocati di natara commencia e a brandante con sociata comenza di 1988 di repporti posti in escere nell'ambico della normale attività di gestiona, regulari a conditioni contratta di mente alabilitat da la posti, in lineaccon de codinario praisi di mercato e sul riportato in antesti

	46.00				
	300 0.4 4	1,685,965	WAL 250	435,844	\$ 500 ALS
	186,600			101240	
600 794				7748	
183 406	185302	15.861		3(323)	21900
651 VW		1.979			
86.95	1010	SPICE	10.00	A12.000	00000
91.00	13067	49.500		441	96.675
9.00	1196	61,000		- 100	9.64
			W0.00		180 106
	282 698 (21 799 81 841	00 FM 00 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	00 PM 18/10 15/84 15/10 15/84 15/10 15/84 15/10 15/84 15/10 15/84 15/10 15/84 15/10 15/84	SOURCE S	17.00 17.0

Per ubetati approbastimanti si rimando alla Haladone sulla giologie separate el consolicata piato integrante de presente hibració

azioni relative ai compensi spottanti al Consiglio di Amministrazione, Cellegio Sandacale, Società di Restsione

A sersi di legge a esidenziano i conservi compres vi opettanti agli amministratori, al collegio sindatale e allo colletti di revisione

Qualifica	31.12.2018	31.13.2037	
Americal strategy	724.333	645,904	
Collegio sindircale	23.920	22,500	
Società di resistane	20,000	21,000	

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

A fini dell'apprificazione delle PM inspektive e de la lato bat dans el laposita autore speciale del Registro delle regissor. Car. 25 comme 2 latore a del 11. 179/2012 convento con mosfiche car l'egge ni 201/2012 prevene i posseno di altreira due del reguenti requista.

- le spece in riperca e sviagous conologasti e raper uni al tre per cento del maggiore valore fra costo e valore totale cella producione della PM i mova diva.
- 7) Implingo como dipendenti o collaboratori a qualitas Moto, in percentuale aguarrio superiore a due tenzi della fissa laurer complessiva, di perconale la percente al auren magistrale.
- Su tholare o depotitatis of overhitaris dishreso una provitori retambile erativa a imalizazzione indiatritate, let terrologica, a ma topogodio di prodotto a cermoni dutorilo a ma movia varietà vegetare inversi distribitori del diffirmitati di un programma per risbonatore orginare implicate primo il Begistro patrole o provi programma per risbonatori, parte terrilogica di programma per risbonatori, parte terrilogica di un distributa di impersa.

Per quarto attençale specie indoces e relação contentre dola PMI innovativa, come "chiesto call an ASI, 24 genanio 2015, n.3. in mente a cost al hacias, viriugas e intresalement, si pecifica de tenta sociada à a sociando mel focusiva costi de la balza o specie do. 3º del del magier valore de coste e valore totale della presidencia per, come provincia al carin e in



Determinazione dell'imposibile RAP

Descrizione	Valore	mpdute
Offereza tra valore e casti della produdone al lordo CCL e svolutazioni	6 511,435	-
Costi non r leverti al fini BAP	826,095	
Blowl non / lewerthal first BAP	(316.122)	
Variatione in dim ruz one in applicatione MSAFAS	(199,424)	
	6.821.954	
Oriere fisca integrico (%)	3,90%	266,056
Cedus on per Epersona e dipendente	(5.589, 181)	1257,367
Imporible Imp	222,793	
IRAF correcte per l'esercizio		8,639

Datie care per adore è catorato diddendo hatie netto del pediodo attituabile al cod antivati della noded per i numero medit parafesto delle adori cedantie, con estilustre delle albei proprie, in criscica ne durante 1203, 0 seguito sono seponi il recollo di pinternazioni sa le albei un hazata altine de careato adfutti per albei bele

Descritices	83.12.2016
Little netto attribuiblie ai soci	275.783
Nurrero de le ationi ordinarie as intele escritido	1A.199.467
Autors propriet in portating to so into a exercisio	57.290
Kumero de le arlon ordinate a line mercisi:	17.931.100
Arion proprie in portatogilo a fine concerc	73.320
Numero ponderato de le mioni in circolazione	34 487 527
Utils base per azione	0.054

Cu: le per le torie difu to è stato con calcolato

Descriptions	31.12.3018
Othe cetto attribuible at soci	7/5.763
Numero delle az pri ardinario ad in zia esercizio	14.166.467
Adami proprie in portatoglic ad loido esercicio	52,260
Azioni potene almente assegnati i a insid esenctrio	143,720
Numero delle sa cri andinade a fine ese dido	14551.166
Azioni proprie in portaloglio a li reisserdaka	73,120
Aziori potere cirrente assegnabi i a line esercido	50,880
Numero ponderato del e azioni in sisto asione	14 579 327
Utile base per asions	0,053

Nell'anno 2018 i dipendenti di Martipianmentano a 145 unita di cui 2 diligenti, 7 quade e 140 impiagati

Freshwitts | Other de consolicate e separato el 3.2/18/2003



requis litiopre e er CD. Si conferma di una il mantenimento del requilito alpante 1, anche all'ini dell'accercimento provido dell'art. 25 comma 15 del 10 1 179/2017. Oi seguita si formice il dettagli o de pringetti di Ritorca e Sallappo

Progetto	a1/17/2018
SVILULPPO FIATTAFORMA BIO E VERSIONI SUCCESSIVE	484.841
SVILUPPO INTEGRAZIONI 4PI	292,069
SVILUPPO PROSETTO GESTIONE DATABSE	227,603
SVILUPPO INFRASTRUITURA PER VERS, 9.0 E SUCCESSIVE	39,535
Investment in HSS	1.161.033
Valore data productive	14 50% 6 93
Incidence to	TN.

informazioni ex art. 3, comma 125, della legge 4 agosto 2017 e. 124

Si evidentia che nell'esercia la 2018 Maillia ha incassato i seguenticom: buti su bandi dalle pubbliche amministrazioni

Data	Descriptions	Importe
11/01/2018	Contributo Rickembarda Accord per la competit vita (D.C. J. C. 5875 del 24/30/2014). Progotio: "Soltema Innovativa di Rig Data Analytics	430,051,06
01/09/2018	Contributo Fondingoesa. Fondo partiendo interprofessionale per la formatione por ensa 19636.7110 dos 110 dol 29/01/2008	6.203,00
20/04/2008	Continento Foncimpresa. Fondo peritativo interprofessionale per la fermacione partirus 164003.7600 Occ. n 600°	4,810,00
	Totale	441,075.05

Proposts didestinazione degli utili

5' propone al l'amerables di destinare il risultato d'energicio pari a Daro 775.283 a riserva straordinaria

il presente bibacia, corporto sa Simo patrimonia e, Cento economico, Prespetto delle variadori del Patrimonio Nero, Sandaprita i finandare i e Mate espicalite i aspresenta i minoda Petribro e por etto i a vibuacione patrimoniale e finanziatis nondre il disubtato economico del esercizio e corrisponde alle risultanza delle estitute cortabili

State, Micano 2013

Il Presidente del Carsiglio el amministracione

Mattee Manfredini





RELAZIONE DRI. COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CIBUSO AL 31.12.2018

All'Assembles degli azionici di MALLUP SPA

La presente relazione à stria approvala collegialmente ed in tempo utile per il suo deposita pressa la sede della sacioni, nel 15 gionii precedenti la data della convocazione dell'assembles di

egprovazione del bilancio eggeno di constructio.
L'ingano di nuministrazione he reso disposibili i seguenti documenti approvazi in data
[50,3 2018, relicari all'escurizio e bisso al 3, 12,2018.

progetto di bilancio, completo di Stato patrimoniale, Canto ocusemica, Pragetto della

- variazioni del Patrimonio Netto, Rendienno Finanziario e Note il listrativ
- relazione sulla gestiona.

L'impostazione della presente relazione è ispirats alle disposizioni di lagge e alle Norma di computamento del collegio sindocale emanate dal CNDCEC

Collegio Strategio del BDO FTALIA spa, nominua dall'Assemblea degli Azionisti in data 27.04.2017 fino all'approvazione del bilazzolo al 31,12.2019.

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente Relazione si è insediato a seguito della

nomina avventta nel corso della modesima assemblea del 27.04.2017. Vi ricordiamo che terminerà il proprin mandato con l'Assemblea di approvazione del Bibrocio al 31/12/2019.

Promessa generale

Il Collegio sinducale ha giù rifestio nelle precedenti relazioni ai Bilinci come l'organo di suministrazione alchia ritorato di adottere, a far tempo dall'esercizio 2016, i principi contabili internazionali LASGERS

internament (ASO) (AS.)

Il Collegio Sindacale da tito di avere adeguntamente valutato nel corso dell'esercizio, con rifiarinento a tutti i Serdinei, sulle base delle dichiarazioni reas dai Sindaci stassi a delle informazioni comunque disponiisii, l'invassistenza delle cause di decadenza, incluggibilità e intermentation communication and promoters. In measurement and controlled a provisite degli ann. 2.1812 e 2399 del Coddie of Civile e dall' 3.1-1.14 del Di. 1, 184 s.8.99, monché il rispetto dei requisiti di indipendenza previsti dalle logge, sulla base del criteri previsti dalle Norme di compertamento del Collegio Sindande, redulte dal Consiglio Navirense dei Dattori Commercialisti di Bapenti Camabilli. Si di arto in particulare che non successora eventi dei particulare che non successora eventi de possano far ventre meno il negativito dell'indipendenza rispetto alla verifica efficiinste all'atto della nomina

Nessun Sindace la avulo interessi, per cento peoprio e di terri, in una determinata operazione avoltosi durante l'esercizio.

La presente coluzione ripssume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429 2 c.c. o più procisamente:

sont etc. peu personante.
smill indicità scotta nell'adempimento dei diveri previcti dalla necroa;
sulle osservazioni e le propesto in ordine di bilande, con purificilare rifis imenso all'eventiale
milizzo da porte dell'organo di amministrazione della deroga di coi all'art. 2423 co. 5 a.c.;
sull'eventuale ricevimento di dertance da porte dei soci di ciri all'art. 2408 co.

sul risultati dell'eseccizio sociale.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfundire ugni ultericce aspetto in sede di

diontito assembleare. Partecipazione alle riunioni degli organi sociali Il Cullegio Sindacale attesta che



REASONEDE COURSES EMPLA LA REACTION DA SE SE SESSION

Relazione sulla Gestione dell'escreizio suciale 2018, che fomiare anche un completo aggiornamento dell'oveluzione del quadro normativo di riferimento. ormative "Market almsv"

Mozonatro "Macka abase".

Il Collegio Sichicala la vigilitat sall'esplatamento degli ndempirorni correlati alle narmative "Market abuse" in materia di informativa societaria e di "Imeruel Dening", con particolare rimento di frattamento delle informazione devilogiate ed alla presentamper la diffusione dei comunicati e della informazioni di pubblica, in particolare il Collegio Sindacale la materiami di rispetto delle disposizioni in marito all'aggiornamento dei Registro delle persone che hanno di la collegio di la contratta di la collegio della disposizioni in marito all'aggiornamento dei Registro delle persone che hanno di la collegio di la collegio di la collegio della disposizioni di marito all'aggiornamento dei Registro delle persone che hanno di la collegio accesso alla informazioni privilegiore.

danvial di rigitiussa sui rapporti con Imprese controllare Le disposizioni impariite alle imprese controllate sono adeguate al fine di garantire il tempestivo

Le dispussioni imparitie alle imprese controllate sono adequate al fine di parentire il tempestro del majunato da parti di quest'unime degli chicigiri di cessunizzazione prevesti dalla leggia. Il Collegio di Sinderole ha casminato avalutta il documento di serifica o aggiornamento sia delle arca nelle quali si estrinessa l'attività di direzione e coordinamento della capprappo sia delle sociali nei confittati delle quali inte attività vinne cerretaria, verificando il rispetto di quanto previtato in unterio degli intel. 2019 e seggi, del Colorio Civila.

Attività di vigilanza sulla reperazioni infragrappo e con Parvi corrolare. Per quanto concenno le operazioni infragrappo e con Parvi corrolare. Per quanto concenno le operazioni infragrappo e con Parvi corrolare. Per quanto concenno le operazioni infragrappo e con Parvi corrolare.

Per quanto concenno le operazioni infragrappo e con Parvi corrolare.

In ilitario e sella Redizazione sulla Cestione, contre nei passati escruzi, l'estistenza di rapporti di natura continerciale e finanziaris im le suciesà del Cauppo, peccisando cho tali uperazioni internamen nella ordinaria gestione e seno regolate o condizioni di mercano a operazioni compiute con nicettivi di malaratizzazione el conomicifi con imprese maturilità e collegiore, esse tientamonella ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercano e sono illustrate nella Relazione alla collegio Stationale in espresso, nel cocso dell'esercizio, un parene di congmittà del prezzo di emissione della chiatta di consiglio di Amatinistrazione, avente al oppotto:

Escentrio della dellogo di aumento di oppitate al servizio della corresponsiono del prozzo della chiatta di condizione della controla de

Esecutivo della delega di sumento di capitale ai servizio della corresponsione dei prozzo

di acquiste di Datatries B.V.

di acquiste di Ditattica B.V.

Il Collegio Sindenale e altan adaputamente informato su oggi intervento riguardante l'assetto organizzativo del Gruppo, svilaguata secondo i principi della comenza tra forma e sostima, verificando la corrispondinza tra la struttura decisionale della sosiosi e lo deleghe attribuite.

Adoquimenti consecue al Darreto Legislamente 21/1/201.

Con inforimento alle attività di carattere engonizzativo e procedurale poste la essere ai sensi e per gli effetti del D.Lga. 23/2001, per la responsabilità munimistrativa degli Enri per i tresti previsiti dalla ammativa, il Collegio Sindarelle ha preso uno, ata inegli becentri con l'Organismo di Vigilianza sia nelle relazioni periodiche prodisposte dal suddetta Organismo sull'attività dell'Intata, che non sono emenso articità atsguilibativo ai fini dell'implementazione e dell'efficacio del Modello di organizzazione, gestione e controllo.

Per quanto di propria competenza, il Collegio Sindarela ha:

- velutate il a segistenza dei regulati protessiantali dell'Organismo di Vigilianza, presisti dell'-

valutate la sussistenza dei requisiti professionali dell'Organismo di Vigitanza, previsti del Modello ni sensi dei D.L.g., 231/2001;

Modello in serie de D I gs. 231/2001;

- riscontinto l'indeguenzza delle déleghe e delle ristorse finanziarie un ibulte all'Organismo di Vigilaron per il regolare avolgimente del suci compiti igituzionali;

verificato la noceenza tra la repuelistica moevata e le prescrizioni informative previnte dal Modelic:

D Mr

Nel cono dell'escrizio sociale 2018 E Collegio Sincheste las seruto cinque ramioni, to partecipato alla riunione de l'Assembles degli Azionisti ed alle more rignioni del Cuesiglio di

potecepana una commente del minerale del commente del propesso e relacione il Cellegio Sindatale si è Della data di chimura del bilatuio alla Casa della propesso e relacione il Cellegio Sindatale si è riunito due volte.

ruunto que veita. Le actività svolte dal Collegio hanna riguardato, acato l'aspetto temporale, l'intero esenciate nel corso dell'asserizio streso acon stato regolamente svolte le rimioni di esi all'art. 2404 q.c. e di tali rimioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottosacitti per approvazione unanime.

Vigilanza sull'esservanza della legge, della statuto e dei regolamenti ed al rispetto dei principi di corretta amministrarione.

Tramita la partecipazione alle dunioni dell'Assembles degli Azionisti e del Consiglio di Amministrazione, il Cologio Sindarale la vigilata ad rispetto delle nomne statutarie, legislariore e ragislamentari, che disciplinami il funzionemento degli organi della Sociati nombi sul rispetto del principi di corretta amministrazione. La frespectos delle riminio del Consiglio di Amministrazione, la percentuale di partecipazione media de parte degli Amministrazione il nuova delle riminio nono state adequate e non sono state assume dellibres significative sono diocea informazione nelli Amministrativa della discontanti della riminiari della riminiari administrativa della discontanti della riminiari della riminiario de ldonea informazione agli Amministratori e ai Sindagi. Il Collegio Sindagalo ha veriflago che autte le delibere fessere rispondenti ell'interesse della società e reppetate da idense desamentazione. Sinto etali adempioti gli obblighi informativi in materia, di informazioni regolamentate, privilegiare o risbiese della Autorità di vigilanza. Informazioni sull'autività compriminamente resita della Società e delle imperer controllate.

Informationi sull'autività compriminamente motire della Societta e delle Imperior committete. Il Dollegio Sindisculle ha acquirite chgill amministratori, que periodicità almente frimestrate, adeguate informazioni sull'autività complesconamente reclan della Società, nei van settori in cui esse ha operato, anche amaverso le imprese controllato, o sulle operazioni di risuggior rillicon escanonico, finanziario e partimonalle Sulla Insee anche dei flussi informativi acquisiti noll'attività di vigillama. Il Collegio Sindiscuo la pocto mocenare due le assioni deliberato e pocto in essere fossere conformi alla legge e allo sistino sociale e non fossero manifestamente. in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale e non fossero manifestamente impoulerci o assentate, in potenzialo contitto di interesse o in centrasto con la delibere assunte dagli Cegani Sociali o tali de compromitatore l'integrito del partinoccio aziendate. Il Collegio Similarade ha inoltre vigiglato sul rispetto delle Linez Guida, dei Principi di comportamento e delle

samutate sa major vigiano sui raspero ceise cines trunts, das trincipi di comportamento e aene Procedere vigietti nei. Grigopo, nomichi sui labetto del processi il cui caito visua portato ell'attavziono degli ammitalatratori per l'associano dello delibere. Il Collegio Sandarale la arquisto concoverna e vigilato, per quarto di propria competenza, aul rispotto dei principi di correcto amministrazione, anche tranzise le informazioni ricavute divistamente cui responsabili delle diverse fanzioni associatà e chila Società di Revisione.

souvemente cal responsation tiene inverse interiori accedenti e cuita Società di Revisione.

Sulla base delle informazioni neculisti e refili movivi di vigiliazza è exercisi di le operazioni di maggiori ribevo contemino, finanziari per portimociale compiute cirila sucioti, nucle pur il tramite di imprese direttamente e indirettamente per lecipiate nono le seguenti.

Confermatio di procura specifici in materia di gestione del personale.

Aggiori ramento dai Mondello di organizzazione ai sensi della 1, 231/21, e zomina dell'organizzazione ai sensi della 1,

dell'Organismo di Vigilano. Numina di un amministratore delegato alle relazioni cun gli investitori. Partizzionamento di un'operazione di acquiatzione della accietà Datatrica D.V.

Essectizio della delega di numento del capitale si secvizio della corresponsione del prezzo di acquista di Datatrica B.V.

Emissione di un piun di incentivazione a breve termine per il lop management.

Time le operazioni sopra indicate sorie state adeguatamente illurante nelle rianitati del Consiglio
di Amministrazione per l'assuratane de le dellibere relative ed essurientemente espone nelle.

127.0 (1975)

CALLSON.

вы датья же поднаговарьськой и ших следы 3 го не даты

W.

esaminato il pisuo delle attività ed il budget dell'Organismo di Vigilanza per l'anno 2019. Normativa in materia di privacy

And urans dell'eservicio II d'unapo ha adequatamente condicto lo proprie politiche di sicurezza ni fine di garantire un adequate livello di pontezione dei duti parsonoli sottoposti a tratamento in applicazione del Codice privacy (D. 1 gs. 196/2003) e del Provvedimenti emessiti dell'Autoriti Charrite.

Vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile Con riferimento all'attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità dello siasso a reprosentazo correltamente i fazi di gastione, il Collegio Sincheste di atto di aver ricevato adeguate informazioni sull'attività di monterraggio dei processi azcendali a impatto ramainazzazio contribile nell'armistio del Sastena del controllo interno, offettuta sia une deceso dell'armo in relazione al reacconti periodici aclia gestione sia in fisse di chiasum dei conti per la predisponialme del Bilancio.

L'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile è stata valutata anche mediante faccuisizione di informazioni dai responsabili delle rispertive funzioni e formità dei risultati del lavoro svolti

de l'acciont di Revisione.

Il Collegio Sindande la vigilno gall'osservanza della normativa relativa alla formazione e pubblicazione della Relazione Semestrale e dei Rescocul Intermedi sulla Gestione, nunché sulle impostazioni date alle stesse e sulla comuta applicazione dei principi contabili, anche utilizzando le informazioni ulturaze dalla Sacletà di Revisione.

Omissioni o fatti censurabili

A seguito dell'attività di vigilanza e controllo svolta nell'estretzire, il Cellegio Sindacale può attestore e rilevare che:

- nel costo dell'attività svolto, not soto emerse emissioni, tregolarità nel fatti consumbili a cumunque significativi tali da richicoleme la segnalazione ngli organi di cumpullo p menzione nella presente relazione:
- non sono pervenuti al Cullegio Sinducale denunce al sensi dell'art. 2408 del Cuches Civille.
- de oposit da garte di sersi; rio oposit da garte di sersi; rion seno sate individuate operazioni né can tersi, né infragruppo alo con parti correlate talli da evidendorn profili di atipicità o di musualità, per contenti, natura, dimensioni e collocazione temperale.

Vigilanza sull'attività di revisione legale dei conti

Vaginara sun attorium di revenione repete dei conti-Nel corno dell'essentiato avon stati tunui regolari rapporti con la Sucietà di Revisione, sia mediante riunioni formali alle quali lumno pertecipato anche i responsabili amministrativi della Società, sia mediante incustri informali fra singoti membri del Collegio e rappossentanti della Società di Revisione, al fine del reciproco sumbio di dati ed informazioni rilavanti, nel rispatto di quanto previsto dell'art. 150 del D.Lag. Savia. È stata sempre constituta in massima collaborazione, multi avolto rigurato all'indività preparatoria per il Bilancio di Insertizio, e con composizione di dichi metalici. sono emerse priticità meritevoli di menzione.

Attività di vigibinea in ordine al Bilancio di Escreizio e al Bilancio Consolidato

Per quanto rigurado il Bilocuco di Beorginio, si segunia questo segre:

- il Collegio Sindocale ha accestato, inecitie verifiche diretto e informazioni assunte dalla Società
di Revisiona, l'ossevanza delle norme di legge de ne tragiano la formazione, l'impostracione
dei Bilimeio e della Relazione sulla Gestione, degli achemi di bilimnio adottati, untestando il

Ofth

THE PROOF THE CORES OF SWINGLARD AND EARLIEST CHIEFORD IN THE 2018

corretto utilizzo dei principi contabili, descricti nelle Note al Bilancio e nella Relazione sulla

institute della Sociation della Seretzia cono ripurtato, over richiuste, le informazioni previste dal nelle Note al Bilancio di Escretzio cono ripurtato, over richiuste, le informazioni previste dal nancio socia il pininta in ascenzio cinto reportanti, dee transset, si interfazzata, previste cai Principi centibili inemazionali in metino alla districcione di valore della retireita. In rispondenza della procedura d'impainment test alle preserizioni dei Principio LAS 36 e del Documento congigianto Banca d'Intalia/Consan/Sivaja i. 4 del 3 marca 2010 è stata ricepuntamento valutari cai Consiglio di Amministrazione nella riminene del 19.03.2019, ciò la sia autonoma e uniteipata rispettu di momento dell'approvazione della relazioni finanziaria, come raccommidato dal sopra richiamato. Documento: il Collegio Sandacale ha condiviso le valutazioni effettuate dagli: emministratori.

reministration.
Il Hillandin risponde si fatti e informacioni di uni il Collegio Sindocale è venete a consecenza nell'ambito dell'escretzio dei suoi covert di vigitanza e dei suoi poteri di controllo odi appasena. La Relazione sulla Gustione rispondo si requisiti di legge ad è concerne con i dati e le risultanze del Billancia, essa fordisce un'amplia internation sull'utività e sulle operazione di riliavo, di cel il Collegio Sindocale eta stato puntualmente messo al correcte, nanché sui principali rischi della società e delle società controllate e sullo operazioni infragruppa e con parti correlate.

Osservaziozi in ordine al bilancio d'esercizio e alla sua approvazioni

Il progetto di bilancio dell'eseruizia chian al 31 dicumbre 2018 è atto approvato dell'organo di amministrazione e rischia costituiti delle Stato patrimoninie, dal Conto economico, dalla Naza integrativa e dal Rendicanto Finanzianio, Inoltre integrativa della contrata di Collegio sinducate in tempo utile affinché fossera

**Idi documenti sono atori consegnati al Collegio sindicale in tempo utile affinchi fussezui depositati pressu la serde della società correduci dalla pressute relazione, e diò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429 cs. 1 cs.

*a Società di Revisione ha rilasciato la relazione al sensi degli acti. 14 e 16 del D.L.g., 39/3010 della quote trasulta che il Bibaccio di Bescrizio 3 31 dicembre 20.3 è conforme al Principi. Contabili internazione di Principi. Contabili internazione fi FRS - adettati dell'Unione Europea, nunché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.L.ga. n. 39/2005, e è redatto un difaratza e rappresenta in mode verifero e comotto la situazione parimentale e finanziaria, il risultato economico el il fussi di ussasi di MAILUP S.p.A. per l'escretizio chiuso a tale data.

Nella relazione di revisione sono espressi i pindizi sulla con cura con i Hilarci della Relazione salla Gustione a delle informazioni della Relazione sul Governo Sociatario di cui all'art. 123-bis

sello Costonio a della programma consi renazione su doverno seconazio di cui aii art. 123-asi del D.L.gs. 58-98. È stato, quilati, estaninato il progetto di bilancio, in medio al quale sono fomite le segmenti altericci informazioni:

unerson internazioni.

di codigio in espresso il proprio cressesso alla isofizione fia le immobilizzazione immateciali del costi di sviluppo in relacione afia utilità futura della piatufornu. Misilop in curso di realizzazione, roome già precedestemente evidenziane, la Società fia adottato a far tempo dell'especiale 2016 i principi controlli internazionali l'ASCIPUS. A tal proposilo il Collegio Sindacale fia nacertata il rispetto del presupproti di applicazione dei processi di "impairment teal" volli sul accentero che le attività simo iscritto in bilanzio e un valore non superiore a quello recuperabile e che, persarro, con abbino oscilio una riduolorio dinovolo tale di dover essere rilevata alla data di chinama dell'esercizio. Il Collegio la condiviso le valutazioni degli ameninistratori in mente alla manazaapputenzione di tali precessi vasutativi (impairment test) in quanto non si sono verificate le circostanze di segnali di perdita di valori delle immobilizzazioni immateriali.

Risultato dell'esergizio sogiale



Mailup S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente al sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bitancio d'esercizio el 31 dicembre 2018



ослочения сключения в присору структуриз

El risultato netto accerutto dall'organo di unaministrazione relativa all'estreizio chiaso di 31.12.2018 risulta essere positivo per suro 757.954. Per quanto contenuto netta presento retaritore, il Collegio Sindacale non la reservazioni da formulare in metto dal'approvazione del Bilancio di Piercino al 31 dicumbre 2018 di alla

proposta del Consiglio di Amministrazione circa la destinazione dell'utile di esercizio.

Conclusioni

Salla base di quanto sopra espusio a per quanto è siato portato a connecenza del Collegio sincheale ed è stato risconento dai controlli periodici svolti, si dilette all'unominità the nen sussibiano regime, mattivo all'approvazione cu parte Vestra del progetto di bilancio per l'esercisto chiuso di 31.12.2018, così come è stato redutto e Vi è stato propueso dell'organo di amministrazioni."

Il Collegio Sindazale ringrazia per la flutcia occondata.

Cremona, 03.04,2019

Cremon, 03.04,2019
Il Collegie sinéarale
Dett. Mache Municulini (Presidence)
Dett. Giovanna Restsentito (Sindace effective)
Dett. Fabrizio Ferrari (Sindace offetive)

IBDO

Tel: -19 03 55 30 10 Tec: -39 00 50, 20, 14,01

Wala Abruczi, 14 2017 Milano

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Mailup S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Abbamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Mañup S.a.A. ils Società contituto della Studiene patrimoniale finanziani al 11 dicembre 2018, del conte economico complesarvo, del pequetto della variazioni dei palimonio netto, del rendicionio finanzianio per l'esercario chiuso a tale della elitre note espicative.

à nostra guatora, il friancra d'esercizia formace una rappresentamone ventrera e correttra della strustice patrimoniare e finanziaria della Socieda al 31 dicembre 2018, dei risultato economico e del flussi di cassa per l'esercizio chiuse a tale data il conformità in conformità agli international. Financial Reporting Suntiares adottato dell'Unione buroppia.

Elementi alla base del giudizio

Abbrano sento la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (SA Italia), ue nostre responsabilità ai senti it tali principi sono utterformente describite nella sectione Responsabilità di della sectione in revisione contabilità della della responsabilità della sectione in envisione contabilità del distancia di esercizio della presente relizione. Siamo intiparedenti impetto alla Società in conformità alla norme e ai principi in matani el ettra e di indipendenza a pipicatisi, nell'occionamenti ottaliano alla materiane contrabile dei bilanzio. Ribaniamo di aviacquisto elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e dei collegio sindacale per si bilancio d'esercitris

Gli amministratori acco responsabili per la reducione del balancio d'eserctico che formaca una rappresentazione sentiena e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri ti reduzione e, nei termini gravasti dalla legge, per quella parte del controllo interno digli stessi ilteratio necessaria per consentire la realeccine di un balancio che non continua errori significativi divotti a frodi o a comportamenti o esenti non internonali.

Ell amministraturi sono responsasti per la visulazione della caparità della Società di confinuare ad operare come un'estità in funzionamento e, nella rectatione del bilancio d'esercion, per l'appropriatezza dell'utilizza del presuposto della contituttà attendale, nonché per una acceptata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il escapposto della contituttà adessibile nella recentione dell'attenda della contitutta della contitutata adessibile nella recentione dell'attenda della contituta del

il collegio sindocale ha la responsabilità della vigilanza, nel termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

80 Table jak – Hollagia Van Kusid in 1921 Haar – Grand begin jak 1900 De 1900



Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei bilancio di esercizio

compensations della accessa di revisante per la revisante contablia del bilancia di asserdato i I nostri deletti di sono l'acquisticone di una regionesche ricurrezza che il bilancia di esercizio nel suo complesso non contenga circio Significatia, dascia a incel cui accessoriamenti o eventi non interdionati, ci l'emistatore di una relazione di revisante che includati i nostro giudino. Per regionesche sicurezza si interde una revisio elevazio di sicurezza di Chi. Lutzavia, ser formatora al guarreza che una meritane contribite scalta in contromità al princisti di revisante internazionati (Es. Italia) individua surque un errore significativa, qualcon existente. Gil entro presono estrivere de findo i de comportamento in avenati non internationali e conceramiche al signification qualcon el di coste regioni soficiante attendare che essi, singulamente o nel loro intereme, suno in grando di influenzare le decisioni commerciche prese degli utilizzationi sulla base del briancia d'esercizio.

Nell'ambito della nevisione containte avoits in conformite ai principi di revisione internazionali diskilitana), abbitano esenziate il guadros professionale e abbitano mantenute lo scetticiamo professionale per tutta la durata della minima containale. Institte

- activities describes entranses industrial initials of error agrification nel tellencio d'escribito, divisul a frudi o a comportamento o evento non internacionale; aldetamo definito e winto procedure di revisione in risposta a rati interti, abbilisto al cogastio elementi produtto sufficienti el appropriati su cui basarie il centro giustifo. Il factifo di non industriale una errore sugrificatio describito a fronte più pictivato dell'estato dell'estato della risposta di acceptatamenti o eventi non internocale, profet le frode più implicare l'esistenzia del controllo interno:
- distante acquinite una comprendene del controllo interno dilevante al fini della revisione contabile allo scopi di definire procedure di revisione appropriate relle circostante e non per esprimere un giudizio sall'afficació del controllo interno della Società:
- abbiamo valutato (appropriatazza dei primaje contabili utilizzati nonché la regionevolezza delle sitne contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- stime contabili effetituate digili amministratori, techasi a relativa informativa;

 siama gunta altrus conditione sulfapoporphoreca delugilizade du perio degal amministratori del
 presuppetito della continuttà amendate e in boso aggi chementi produtti i copubiti, sull'avventorio
 ristorio di una incontroccio agrittioni in spirato, evento produtti chi possibili in consistenti di produtti di funzioni riccio.
- abbiano e acatario la cressentazione, la struttura e il concenuto del bilancio d'assercazio nel quo complicase, inclusa linformatina, e se il bilancio d'esercizio rappresenti la operazioni e gia eventi sottunianti in mocio da formire una correctta rappresentazione.

Adharmo comunicato al responsabili delle attività di gavernamo, identificati ad un five lo appropriato come richrezo degli 154 habita. Im gli atti aspetti, la portata e la temphica paraficate por la revisione containe e il richrati significativi erresi, incluse le contuali carenza significativi nel controlo incerno cientificate nel conso della revasione contaide.

 $As hor (a,b,1) \ \text{Featible detailed at excitation adjournment of conditions, to $e(0,y)$ \ 27 generals $290,e_1$ and $e(0,y)$ and $e(0,y)$ and $e(0,y)$ and $e(0,y)$ and $e(0,y)$ and $e(0,y)$ are sufficiently also as $e(0,y)$ are sufficiently a$

MAILUPGROUP

1. As Pances of Republic 1. 2004 Milaro 1. 45 to morphis.

mailuggroup com liema it investo und attensión a log mucuscon

2 Acidel Transactions Districts 1 28 00 Commun 1 (19 00 27 200 25) Fac (18 00 77 8 00 78

MEME

CRIMINA

COMPAT

14,231





Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Gudizio at senti dell'art. 14, comma 2, lettera el, del D. Las. 39/10

Gi arministratur della Verlup S.p.A. cono responsabili per la predisposicione della retaranze sulla gazione cella Matiap S.p.A. al 11 citembre 2016, incluse la sue coerenza con il relativo bilancio d'esercicio e la sua conformità allo nomo di logge.

Abburnu seello le procedure incloate nel principio di ravisiona (SA liabat n. 2008 a. fine di esprimere un qualito solla corecesa della relazione solla gestione con il biancio d'esercizio della serlup S p.A. ol. 31 d'occrite 2018 e solla conformità della siona alla norme di legge, nonché di ritasciare una dichiarazione si eventuati emori signification.

Anostro gudzie, la reluzione sulla godisca è coerette con il bilancio d'esencido della Hariug S.p.A. al 31 d'ecrebre 1018 ed è redatta in conformità elle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'ari. 14, no 1, tettero el, del Dilgs. 39/16, rilasciata sulla bace delle currecumene è delle componente dell'impresa e del relativo contente acquinite nel cumo dell'all'utile i in visuoren, non altributoro dello di ne propriare.

Wilano, 3 aprile 2019

Varuel Ecopyla

Million Lip 4. I British professional accidition metales electroperate result on Fact, 14 de à 150 de 150 que au 2013, in la

Section 2



MAILUP S.p.A.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO

Assemblea Ordinaria degli Azionisti

18 aprile 2019 - unica convocazione

MAILUP S.p.A. – Viale Francesco Restelli n. 1, 20124 Milano Codice Fiscale e P.IVA 01279550196

Roufeedur

Mono Decent

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MAILUP S.P.A. SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE ASSEMBLEARE

Signori Azionisti,

la presente relazione illustra le proposte che il Consiglio di Amministrazione di MailUp S.p.A. ("MailUp" o la "Società") intende sottoporre alla Vostra approvazione con riferimento all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti che si terrà in Cremona, via Dell'Innovazione Digitale n. 3, in data 18 aprile 2019, alle ore 10:30 in unica convocazione, in merito alle materie di cui al seguente:

ORDINE DEL GIORNO

- Approvazione del bilancio di esercizio e presentazione del bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2018; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della corrispondente delibera assembleare del 26 aprile 2018: deliberazioni inerenti e conseguenti.

. . . .

 Approvazione del bilancio di esercizio e presentazione del bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2018: deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

In relazione al primo argomento all'ordine del giorno, siete stati convocati in Assemblea, in sede Ordinaria, per approvare il bilancio di esercizio e per prendere atto del bilancio consolidato di gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, esaminati dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2019.

L'esercizio al 31 dicembre 2018 chiude con un utile di euro 775.783,00 (settecentosettacinquemila e settecentottantatré/00), che Vi proponiamo di destinare a riserva straordinaria. Per tutte le informazioni e i commenti di dettaglio si rinvia alla relazione sulla gestione, messa a disposizione del pubblico, insieme con il bilancio di esercizio, il bilancio consolidato, la relazione dei Sindaci e della Società di Revisione, presso la sede legale, nonché sul sito internet della Società e le altre modalità, nei termini previsti dalla vigente normativa.

Alla luce di quanto sopra esposto, in relazione al presente argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione la seguente;

- PROPOSTA DI DELIBERAZIONE --

- "L'Assemblea Ordinaria di MailUp S.p.A.,
- udita l'esposizione del Presidente,
- esaminati il progetto di bilancio di esercizio e di bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2018 e la relazione sulla gestione.
- preso atto delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione,
- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione

delibera

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dal rendiconto finanziario e corredato dalla relazione sulla gestione, prendendo atto delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione nonché della relativa documentazione accessoria;
- di destinare l'utile netto dell'esercizio 2018, pari ad euro 775.783,00 (settecentosettacinquemila e settecentottantatré/00), a riserva straordinaria;
- di destinare parte della riserva cambi accantonata al 31 dicembre 2018, pari ad euro 17.344,06 (diciassettemilatrecentoquarantaquattro/06), a riserva straordinaria;
- 4. di prendere atto del bilancio consolidato di gruppo e relativa documentazione accessoria;
- 5. di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub-delega a terzi anche esterni al Consiglio, di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione inerenti a quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile."

. . . .

e em

latter Kafedun

2. Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della corrispondente delibera assembleare del 26 aprile 2018: deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

in relazione al secondo argomento all'ordine del giorno, Vi ricordiamo che l'Assemblea dei Soci in data 26 aprile 2018 aveva conferito una autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie della Società sino al 10% del relativo capitale, nei limiti e per le finalità previste dalla legge e dalle prassi di mercato ammesse, in una o più volte, per un periodo massimo di 18 mesi dalla data della relativa deliberazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di convocare l'Assemblea degli Azionisti affinche autorizzi l'organo amministrativo ai sensi degli artt. 2357 e 2357-fer del codice civile e per un periodo di 18 mesi (dalla data di delibera), a procedere ad operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie, previa revoca della corrispondente delibera assunta dall'Assemblea del 26 aprile 2018.

Vi illustriamo quindi di seguito modalità e termini dell'operazione proposta.

Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione delle azioni proprie

L'autorizzazione per l'acquisto e disposizione (da intendersi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quale alienazione, permuta, conferimento e/o utilizzo) di azioni proprie oggetto della presente proposta si rende opportuna al fine di consentire alla Società di:

- poter utilizzare le proprie azioni come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società;
- (ii) procedere ad acquisti di azioni proprie dai beneficiari di eventuali piani di stock option deliberati dai competenti organi sociali ovvero comunque implementare nuovi piani in qualunque forma essi siano strutturati ovvero procedere ad assegnazioni gratuite ai soci o adempiere ad obbligazioni derivanti da warrant, strumenti finanziari convertibili, a conversione obbligatoria o scambiabili con azioni (sulla base di operazioni in essere o da deliberare/implementare);
- (iii) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari, con l'obiettivo principale di perfezionare quindi operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici; nonché
- (iv) intervenire (ove possibile e previsto dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari), nel rispetto delle disposizioni vigenti, anche per il tramite di intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi.

Si precisa che, allo stato, la richiesta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie non è preordinata a operazioni di riduzione del capitale sociale tramite annullamento delle azioni proprie acquistate.

Numero massimo, categoria e valore nominale delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione

La proposta è di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni ordinarie (interamente liberate) della Società, in una o più volte, in misura liberamente determinabile dal Consiglio di Amministrazione sino a un numero massimo di azioni (proprie) tale da non eccedere il 10% del capitale sociale, avuto riguardo alle azioni proprie possedute sia direttamente sia a quelle eventualmente possedute da società dalla medesima controllate, ove esistenti

In ogni caso, gli acquisti saranno effettuati – in conformità a quanto disposto dall'articolo 2357, comma 1 del codice civile – nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio della Società regolarmente approvato.

Si precisa che, in occasione di operazioni di acquisto e disposizione di azioni proprie, la Società, in osservanza delle disposizioni di legge e dei principi contabili applicabili, provvederà ad effettuare le opportune appostazioni contabili. In caso di disposizione o svalutazione, si potrà procedere ad ulteriori operazioni di acquisto fino allo spirare del

termine dell'autorizzazione assembleare, fermi restando i limiti quantitativi di legge, anche relativi al numero di azioni proprie che, tempo per tempo, possono essere detenute dalla Società o da sue controllate, nonché le condizioni stabilite dall'Assemblea.

Informazioni utili ai fini di una compiuta valutazione del rispetto dell'articolo 2357, comma 3 del codice civile

Il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è pari ad euro € 373.279,15 suddiviso in n. 14.931.166 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Si precisa che, alla data odierna, la Società possiede n. 108.420 azioni proprie pari allo 0,73% del capitale sociale.

Durata dell'autorizzazione

Il Consiglio di Amministrazione propone che l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sia conferita per la durata massima consentita dall'art. 2357, comma 2, del codice civile e quindi per un periodo di 18 mesi dalla data in cui l'Assemblea adotterà la corrispondente deliberazione. Il Consiglio potrà procedere alle operazioni autorizzate in una o più volte e in ogni momento.

Il predetto limite temporale di 18 mesi non si applica alle eventuali operazioni di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie eventualmente acquistate in virtù dell'autorizzazione assembleare.

Corrispettivo minimo e massimo

Il prezzo di acquisto delle azioni sarà individuato di volta in volta, avuto riguardo alla modalità prescelta per l'effettuazione dell'operazione e nel rispetto delle eventuali prescrizioni regolamentari o prassi di mercato ammesse, ma, in ogni caso, non dovrà essere nè inferiore nè superiore di oltre il 15% rispetto al prezzo ufficiale di borsa delle azioni registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta precedente ogni singola operazione – fatti salvi i casi in cui le azioni siano oggetto di permuta, conferimento, assegnazione o altri atti di disposizione non in denaro, nei quali i termini economici dell'operazione saranno determinati, nel rispetto della normativa vigente, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione e nei limiti delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Per quanto riguarda gli atti di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie, potranno essere effettuati al prezzo o, comunque, secondo criteri e condizioni determinati dal Consiglio di Amministrazione, avuto riguardo alle modalità realizzative in concreto impiegate, all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo precedente all'operazione e al migliore interesse della Società.

Modalità di esecuzione delle operazioni

In considerazione delle diverse finalità perseguibili mediante il perfezionamento di operazioni sulle azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione propone che l'autorizzazione sia concessa per l'effettuazione di acquisti di azioni proprie secondo qualsivoglia delle modalità consentite dalla normativa vigente da individuarsi di volta in volta a discrezione del Consiglio di Amministrazione (ovvero del soggetto a ciò delegato), e pertanto, tramite offerta pubblica di acquisto o di scambio oppure tramite acquisti effettuati sul mercato AIM Italia, secondo prassi di mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita.

Sempre dal punto di vista delle modalità operative, si propone che venga riconosciuta una ampia libertà di azione – al fine del migliore perseguimento delle finalità dei piani di riacquisto – includendo pertanto tutte le possibilità previste dall'ordinamento e pertanto acquisti in blocco o con modalità di asta (ivi inclusa l'asta c.d. "olandese"), il tutto secondo modalità di volta in volta valutabili in relazione alla migliore realizzazione della delega assembleare in tal senso.

Per quanto concerne le operazioni di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione propone che l'autorizzazione consenta l'adozione di qualunque modalità risulti opportuna in funzione delle finalità perseguite – ivi incluso l'utilizzo delle azioni proprie a servizio di piani di incentivazione azionaria o per assegnazioni gratuite ai soci – da eseguirsi anche per il tramite di intermediari, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia, sia nazionali che comunitarie.

In particolare, per quanto attinte alle modalità operative di disposizione, le stesse potrebbero essere poste in essere, tra l'altro, mediante alienazione delle stesse sul mercato, ai blocchi o altrimenti fuori mercato, accelerated

/ Cre

shune

Udres Capedin

bookbuilding, ovvero cessione di eventuali diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli) attribuendo al Consiglio di Amministrazione (ovvero per esso a suo delegato), il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società.

Le operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie per le quali si richiede l'autorizzazione saranno eseguite nel rispetto della normativa applicabile e, in particolare, nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari, nazionali e comunitarie, anche in tema di abusi di mercato.

Delle eventuali operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie verrà fornita adeguata comunicazione in ottemperanza agli obblighi di informazione applicabili

Tutto quanto premesso, in relazione al presente argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione la sequente:

- PROPOSTA DI DELIBERAZIONE -

- "L'Assemblea Ordinaria di MailUp S.p.A.,
- udita l'esposizione del Presidente,
- avuto riguardo al disposto di cui agli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile;
- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione

delibera

- di revocare la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione delle azioni proprie del 26 aprile 2018 con effetto dalla data di approvazione della presente delibera;
- 2. di autorizzare l'organo amministrativo e, per esso, il Presidente pro-tempore, con ampia facoltà di subdelega anche a terzi estemi al Consiglio, a compiere operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie ai fini di: (i) utilizzare le proprie azioni come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società; (ii) procedere ad acquisti di azioni proprie dai beneficiari di eventuali piani di stock option deliberati dai competenti organi sociali ovvero comunque implementare nuovi piani in qualunque forma essi siano strutturati ovvero procedere ad assegnazioni gratuite ai soci o adempiere ad obbligazioni derivanti da warrant, strumenti finanziari convertibili, a conversione obbligatoria o scambiabili con azioni (sulla base di operazioni in essere o da deliberare/implementare); (iii) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari, con l'obiettivo principale di perfezionare quindi operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici; nonché (iv) intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, anche per il tramite di intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi, (il tutto come meglio indicato in narrativa), stabilendo che:
 - a. l'acquisto potr\u00e0 essere effettuato, in una o pi\u00fc volte, entro 18 mesi dalla data di deliberazione, fino ad un ammontare massimo di azioni proprie che, tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute in portafoglio dalla Societ\u00e0 e dalle societ\u00e0 da esse controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 10% del capitale sociale, ad un corrispettivo unitario non interiore nel minimo del 15% e non superiore nel massimo del 15% al prezzo di riferimento che il titolo avr\u00e0 registrato nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione;
 - b. l'acquisto potrà essere effettuato, comunque nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, con una qualsiasi delle seguenti modalità: (i) offerta pubblica di acquisto o di scambio; (ii) acquisti effettuati sul mercato AIM Italia, secondo prassi di mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita, ovvero (iii) con ogni altra modalità prevista dall'ordinamento e pertanto attraverso acquisti in blocco o con modalità di asta (ivi inclusa l'asta c.d. "olandese"), come di volta in volta valutato in relazione alla migliore realizzazione della delega assembleare in tal senso, precisandosi che gli acquisti inerenti all'attività di sostegno della liquidità del

mercato oppure inerenti all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di un magazzino titoli, saranno effettuate anche in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato di cui all'art. 180 comma 1 lettera c) T.U. 58/1998, così come definite dalla CONSOB ai sensi dell'articolo predetto con delibera n.16839 del 19 marzo 2009 nonché del Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003 e dal Regolamento UE n. 596/2014 – per quanto applicabile;

- c. l'acquisto, anche in più tranches, dovrà essere effettuato nei limiti degli utili distribuibili e/o delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione, costituendo una riserva azioni proprie e comunque procedendo alle necessarie appostazioni contabili nei modi e nei limiti di legge;
- d. potranno essere acquistate solo azioni interamente liberate;
- 3 di autorizzare l'organo amministrativo e, per esso, il Presidente pro-tempore, con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter c.c., possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, anche prima di avere esaurito gli acquisti, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque in portafoglio della Società, mediante alienazione delle stesse sul mercato, ai blocchi o altrimenti fuori mercato, accelerated bookbuilding, ovvero cessione di eventuali diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli), attribuendo altresi all'organo amministrativo ed ai suoi rappresentanti come sopra il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione, delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, con facoltà di nominare procuratori speciali per l'esecuzione degli atti di disposizione di cui alla presente deliberazione, nonché di ogni altra formalità agli stessi relativa, fermo restando che dette operazioni potranno avvenire al prezzo o al valore o, comunque, secondo criteri e condizioni, che risulteranno congrue e in linea con l'operazione, tenuto anche conto dell'andamento del mercato e dei prezzi delle azioni e/o delle prospettive di sviluppo dell'emittente owero della convenienza economica al perfezionamento dell'operazione in relazione allo scenario di mercato o dell'operazione (anche di integrazione) da porsi in essere avuto riquardo alle modalità realizzative in concreto impiegate:
- di conferire a sopra menzionati mandatari il potere di effettuare, anche ai sensi dell'art. 2357-ter comma 3 c.c., ogni registrazione contabile necessaria o opportuna, in relazione alle operazioni sulle azioni proprie, nell'osservanza delle disposizioni di legge vigenti e degli applicabili principi contabili;
- 5. di conferire all'organo amministrativo e, per esso, al suo Presidente pro-tempore, con ampia facoltà di subdelega anche a terzi estemi al Consiglio, ogni più ampio potere occorrente per effettuare gli acquisti e le cessioni delle azioni proprie che precedono - con facoltà di nominare procuratori speciali per l'esecuzione delle operazioni di acquisto di cui alla presente delibera, nonché di ogni altra formalità alla stessa relativa - con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società, secondo quanto consentito dalla vigente normativa, fermo restando il rispetto della parità di trattamento degli azionisti."

Milano, 3 aprile 2019

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Matteo Mediradini),

Danna S