

**doxee**

# Financial report at June 30 2022

**DOXEE GROUP**



# Index

1.	<b>Report on operations to the consolidated interim financial statements at 30 June 2022</b>	<b>4</b>
2.	<b>Consolidated financial statements at 30 June 2022</b>	<b>48</b>
3.	<b>Notes to the consolidated interim financial statements at 30 June 2022</b>	<b>54</b>

# Governing Bodies

## Board of Directors

<b>Chairman of the Board of Directors:</b>	Ing. Paolo Cavicchioli
<b>Chief Executive Officer:</b>	Dott. Sergio Muratori Casali
<b>Director:</b>	Dott. Giuseppe Dal Cin
<b>Independent Director :</b>	Avv.to Pier Luigi Morara
<b>Independent Director :</b>	Dott.ssa Paola Leoni

## Board of Statutory Auditors

<b>Chairman of the Board of Statutory Auditors:</b>	Dott. Gianluca Riccardi
<b>Standing Auditor:</b>	Dott. Marcello Braglia
<b>Statutory Auditor:</b>	Dott. Vincenzo Tardini

# Report on operations to the consolidated interim financial statements at 30 June 2022

prepared pursuant to Article 40  
of Italian Leg. Decree 127/91

*Dear Shareholders,*

*This report was prepared in accordance with the requirements under Article 40 of Italian Leg. Decree No. 127/1991, supplementing the Doxee Group's consolidated interim financial statements at 30 June 2022, to provide all additional information relevant to a better and clearer understanding of the performance of the Doxee Group's consolidated companies that is not readily available from the consolidated financial statements and the relevant notes.*

---

# DOXEE GROUP HIGHLIGHTS

## AT 30 JUNE 2022

---

Below are the company's highlights for the first half of 2022:

- **Value of Production:** Euro 14.69 m, +27% (30/06/2021: Euro 11.57 m);
- **EBITDA:** Euro 1.60 m, (30/06/2021: Euro 1.54 m), EBITDA MARGIN: 10.9%;
- **EBIT:** Euro -0.15 m, (30/06/2021: Euro 0.25 m);
- **Group Profit for the Period:** Euro 0.14 m, (30/06/2021: Euro 0.26 m);
- **Net Financial Debt:** Euro 1.91 m (31/12/2021: Euro 1.60 m).

The Product Lines that contributed the most to the increase in revenues were **document experience**, generating Euro 7.2 million in revenues, up **+20.4%** from Euro 6.0 million in the first half of 2021, and **interactive experience**, up **+36.9%** to Euro 1.8 million compared to Euro 1.3 million in the first half of 2021; meanwhile, **paperless experience** reported Euro 2.0 million in revenues, up **+11.2%** from Euro 1.80 million in the first half of 2021.

The percentage of Recurring Revenues held steady at approximately 70% of Total Revenues thanks to the growth in the SaaS business.

The **Value of Production** amounted to Euro 14.69 million (Euro 11.57 million at 30/06/2021), up by **27%**.

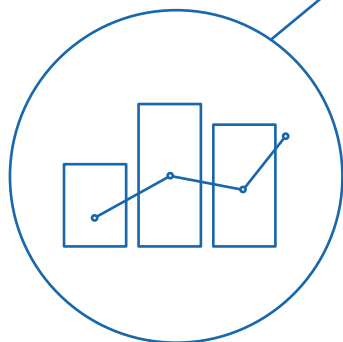
**EBITDA** came in at Euro 1.60 million, up **4%** (Euro 1.54 million at 30/06/2021). **EBITDA Margin** was **10.9%** (13.3% at 30/06/2021).

**EBIT** totalled Euro -0.15 million (Euro 0.25 million at 30/06/2021), net of depreciation, amortisation, write-downs, and provisions amounting to Euro 1.74 million (Euro 1.29 million at 30/6/2021) that largely resulted from investments in technological development.

**Group's Profit for the period** amounted to Euro 0.14 million (Euro 0.26 million at 30/06/2021).

The **Net Financial Debt** stood at Euro 1.91 million (Euro 1.60 million at 31 December 2021).

**Equity** amounted to Euro 10.04 million (Euro 10.40 million at 31 December 2021).



---

# DOXEE GROUP STRUCTURE

---

Doxee S.p.A. is an Italian company listed on Borsa Italiana's Euronext Growth Milan, operating in the High-Tech industry and specifically in the following markets: Customer Communications Management, Paperless, and Digital Customer Experience.

Group companies operated in their respective markets.

The main details of consolidated companies are as follows:

## **Doxee S.p.A. - Parent**

Registered office: Modena, Italy

Reporting currency: Euro

Share capital: Euro 1,769,553.28 – fully paid-up

Equity at 30/06/2022: Euro 12,231,655

Loss for the period at 30/06/2022: Euro -140,059

Status: Parent

## **Doxee USA inc.**

Registered office: Fort Lauderdale, United States of America

Reporting currency: US dollar

Share capital: US dollar 39,200.00 – fully paid-up

Equity at 30/06/2022: US dollar - 4,319,530

Profit for the period at 30/06/2022: US dollar 354.727

Direct ownership share: 51.02%

Indirect ownership share: 0%

## **Doxee Slovak s.r.o.**

Registered office: Bratislava, Slovak Republic

Reporting currency: Euro

Share capital: Euro 10,000.00 – fully paid-up

Equity at 30/06/2022: Euro 250,214

Loss for the period at 30/06/2022: Euro -8,248

Status: foreign subsidiary

Direct ownership share: 100%

## **Doxee Czech s.r.o.**

Registered office: Prague, Czech Republic

Reporting currency: Czech koruna

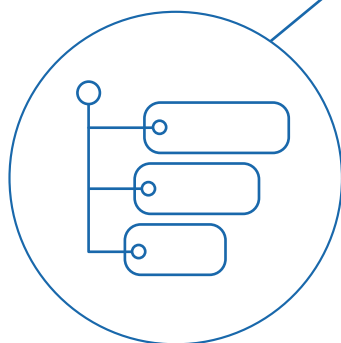
Share capital: Czech koruna 250,000.00 – fully paid-up

Equity at 30/06/2022: Czech koruna 6,744,700

Loss for the period at 30/06/2022: Czech koruna -468,459

Status: foreign subsidiary

Direct ownership share: 100%



**Babelee S.r.l.**

Registered office: Milan, Italy

Reporting currency: Euro

Share capital: Euro 12,193.00 – fully paid-up

Equity at 30/06/2022: Euro 6,962

Loss for the period at 30/06/2022: Euro -19,768

Status: Italian subsidiary

Direct ownership share at 30 June 2022: 91.07%

The above percentages of ownership remained unchanged in the reporting period compared to the period ended 31 December 2021.



---

## GROUP COMPANIES

---

**Doxee S.p.A.** (hereinafter referred to as “Doxee”), registered office in Modena (MO), viale Virgilio 48/B, share capital Euro 1,769,553.28 fully paid-up, reporting currency: Euro, is a high-tech company and a leader in the following markets: Customer Communications Management (CCM), Paperless, and Digital Customer Experience (DCX).

It provides firms—and specifically those in the Enterprise segment—with technological products delivered over the Cloud on a single proprietary platform (*Doxee Platform*<sup>o</sup>).

Doxee’s products, capable of making communication interactive and highly personalised, are a strong marketing tool for companies, as they help them grow their business. Doxee supports and manages approximately 6 billion communications a year for nearly 200 enterprises.

The company has radically innovated the CCM, Paperless, and DCX markets, creating three product lines available under three different service models (SaaS, PaaS, and Op) that allow customers to significantly improve the operational efficiency of Mission-critical processes.

The three product lines are:

- document experience (dx): the product line dedicated to the production, multi-channel distribution, and digital storage of documents;
- paperless experience (px): the product line that includes Electronic Invoicing, Standard Digital Storage, Electronic Ordering, and other products for customers looking to dematerialise their business processes;
- interactive experience (ix): the product line dedicated to DCX, it includes the production and distribution of interactive micro web sites (Doxee Pweb<sup>®</sup>) and personalised videos (Doxee Pvideo<sup>®</sup>).

These products are delivered under Software as a Service (SaaS), Platform as a Service (PaaS), and On-premise (Op) models:

- the SaaS model consists in delivering products in the form of the Cloud-based standard service;
- the PaaS model consists in delivering products by having customers use the Doxee Platform as the basis for providing and delivering SaaS services;
- the Op model consists in granting the rights to use Doxee’s technology through licensing.

Each of the service models is associated with a different payment method:

- for the SaaS model and the PaaS model: a fixed fee and a variable cost based on the use of the products offered;
- for the Op model: a proportionate cost based on the functions activated and the capabilities of the Doxee Platform.

Doxee has radically innovated the CCM market by offering dx products over the Cloud under SaaS and PaaS service models before other competitors.



Doxee's products represent efficient solutions for customers, including from a financial perspective: their use does not require any capital expenditure, but only paying fees and/or variable costs to Doxee that include the technological and regulatory updates made automatically and constantly by the company.

**Doxee USA Inc.**, a company incorporated under U.S. law, with registered office in Fort Lauderdale, Florida (33301), 110 SE 6th Street, is 51% owned by the Parent Doxee S.p.A. The remaining 49% is owned by Simest S.p.A., party to an agreement with the company under which the two entities mutually recognise each other as holders of a put/call option over the 49% interest owned by Simest S.p.A. The option can be exercised as of 30 June 2021. Established in 2011, Doxee USA Inc. became fully operational in 2012. Doxee USA Inc.'s mission has been to serve as a vehicle for developing the Partner Based project on the PaaS (Platform as a Service) Model to support the Group's internationalisation strategy. The Partners are managed in partnership with Doxee S.p.A.'s Sales structure. Doxee USA Inc. provides support and development of professional services for international projects, especially with respect to Latam.

**Doxee Czech S.r.o.**, a company incorporated under Czech law, with registered office in Prague 1, Czech Republic (110 00), Václavské náměstí 795/40, 100%-owned by Doxee S.p.A., was established in 2010 through the acquisition of Printsoft Repubblica Ceca's Czech business unit. It operates in the CCM market. The company serves the Enterprise market, especially in the Utilities and Finance industries. Most of its customers were migrated from Printsoft's product solutions to Doxee's dx (document experience) and ix (interactive experiences) products, with SaaS revenues accounting for the lion share of the total. Doxee Czech s.r.o. has its own margins, which allow covering overheads thanks to its 15 active customers.

**Doxee Slovak S.r.o.**, a company incorporated under Slovak law, with registered office in Presernova 4, 811 02 Bratislava – Slovakia, 100%-owned by Doxee S.p.A., was established in 2010 through the acquisition of Printsoft SK's Slovak business unit. It operates in the CCM market. The company serves major customers—especially in the Finance industry, where it offers dX (document experience) products, mostly under the On Premise model. The company has its own margins, which allow covering overheads thanks to outstanding contracts.

**Babelee S.r.l.**, a company incorporated under Italian law, with registered office in Milan, Via Palermo 8 postal code 20121 – Italy, 91.07%-owned by Doxee S.p.A., was acquired on 1 July 2020. The company specialises in the automatic production of personalised interactive videos and is an innovative SME that has developed a patented technology capable of turning data and images into dynamic, interactive, and personalised videos, integrating data with videos and images by using Cloud and AI technology. The Babelee platform was designed for Self-Service



by enabling even amateurs to easily produce videos with dynamic content. This acquisition is strategically relevant: it allows Doxee to position itself as Europe's leading technological provider by sales in the personalised and automated video market. The technological integration of Babelee's functions with the Doxee Platform<sup>o</sup> allowed Doxee to enter sectors such as publishing and advertising as well as to offer personalised videos, including under a SaaS model—launching new offerings to support communication processes based on data-telling—in new markets, both in Italy and abroad.



---

# THE COMPANY'S PERFORMANCE

(Article 40, paragraph 1, of Italian Leg. Decree no. 127/91)

---

## The world economy

In the first and second quarter of 2022, economic activity in the major advanced economies reflected first of all the worsening of the COVID situation due to the Omicron variant of the coronavirus, and then the resurgence of supply bottlenecks, in particular connected with the war in Ukraine.

GDP has decreased in the United States, mainly due to the negative contribution of net exports and of the change in stocks, against growth in household consumption and in investment. The contribution of foreign trade was also negative in Japan, but the stagnation in consumption and the fall in capital accumulation also contributed to the slight fall in GDP. Economic activity has continued to grow in the United Kingdom, although at a slower rate than in the previous three quarters, reflecting the marked increase in investment and the acceleration in stocks, mitigated by the performance of foreign trade. Among the emerging economies, in China, the measures to combat the pandemic imposed in some of the main industrial centres in mid-March have led to a slowdown in activity. GDP in Russia has been greatly affected by the sanctions imposed by the international community. Consumer confidence and the PMIs of the advanced economies declined overall in the second quarter, influenced by the continuation of marked geopolitical tensions and high inflation.

In the first quarter, global trade slowed markedly, reflecting the contraction in the foreign trade of the emerging countries: lockdowns have weighed on China's trade, while international sanctions have affected Russia's imports of goods—according to estimates based on data from its main trading partners, they almost halved between January and March 2022.

Inflation has continued to rise, reaching the highest levels of the last forty years in both the United States and the United Kingdom (9.1%).

**Table 1**

**GDP growth and inflation**  
(percentage changes)

	GDP growth			Inflation (1)
	2021	2021 Q4 (2)	2022 Q1 (2)	2022 June
<b>Advanced countries</b>				
Japan	1.7	4.0	-0,5	2.5
United Kingdom	7.4	5.2	3,1	9.1
United States	5.7	6.9	-1.6	9.1
Euro area	5.4	1.0	2.5	(8.6)
<b>Emerging countries</b>				
Brazil	4.6	1.7	1.7	11.9
China	8.1	4.0	4.8	2.5
India	8.3	5.4	4.1	7.0
Russia	4.8	5.0	3.6	15.9

Source: National statistics.  
 (1) Monthly data; consumer price index, year-on-year change. For Japan and the United Kingdom, the figure is for May. The numbers in brackets indicate preliminary estimates. – (2) Quarterly data: for the advanced countries, quarterly percentage changes, annualized and seasonally adjusted; for the emerging countries, year-on-year percentage changes.

According to the projections released in June by the OECD, growth in world GDP will be 3.0% in 2022, with a downward revision of 1.5 percentage points compared with last December’s scenario. This dynamic is likely to be affected by the repercussions of the war in Ukraine, the erosion of households’ purchasing power owing to high inflation, as well as by the negative impact of the heightened uncertainty on private investment. The downward adjustment has been particularly pronounced for Russia, where it is estimated that GDP could contract by 10%. Difficulties in procuring commodities, bottlenecks in trade logistics and inflationary pressures are downward risks for all countries. A total interruption in Russian gas supplies would have serious repercussions for growth, above all in Europe, while the impact would be smaller for other regions, stemming from high inflation and the weakening of European demand. The EU’s ban on oil imports and products from Russia, included in the new sanctions package agreed at the beginning of June, has led to a rise in oil prices. This increase has been mitigated by the decision of the OPEC+ countries to raise their production levels for July and August 2022 and by the fears of a weakening of global demand, which took oil prices to below \$115/b at the beginning of July. The new EU restrictions will come into force between December 2022 and February 2023 and, according to the forecasts, will hit about 90% of the current European imports from Russia. In addition, the EU has banned insurance for oil tankers that transport Russian crude oil in order to minimize the risk of the sanctions being evaded. The impact of these measures on the global oil market remains extremely uncertain and conditioned by Russia’s capacity to redirect its energy exports towards other markets. Having fallen in the first half of June 2022 to the lowest levels since the invasion of Ukraine in February, the price of European natural gas traded on the Dutch Title Transfer Facility (TTF) rose suddenly upon the news of the reduction in gas flows from Russia to some European countries, including Germany and Italy, to around Euro 170 per megawatt hour in the first ten days of July.

The Federal Reserve raised the federal funds rate target range by 50

and 75 basis points respectively in its May and June meetings, setting it between 1.5% and 1.75%. Given the strong inflationary pressures, the Federal Open Market Committee (FOMC) has declared that, based on the macroeconomic conditions, it will probably decide to raise it further in the meeting at the end of July.

The FOMC has also made it clear that it would subsequently keep ample reserves of portfolio securities in order to manage monetary policy effectively in a context of high demand for liquidity on the part of banks. In June 2022, the Bank of England raised its reference rate for the fifth consecutive time, bringing it to 1.25%. The reduction of the balance sheet is continuing via the non-reinvestment of maturing securities. In contrast, the Bank of Japan has maintained the expansionary tone of its monetary policy.

Policy stances have been varied in the emerging economies. While Brazil and India continue to pursue restrictive policies in order to curb the mounting inflationary pressures, driven by the increases in food and energy prices, accommodative policies prevail in China and Russia to counter the slowdown in activity. In particular, in China, the central bank has lowered the reference rate on mortgages for the purchase of a primary residence and announced that it will step up support for the development banks for the transmission of fiscal stimulus. The Russian central bank has lowered its reference rate on four separate occasions since April 2022, bringing it to the level prior to the invasion of Ukraine and reversing the extraordinary rise, to 20%, that was made in February.

<b>Macroeconomic projections</b> (percentage changes and points)					
	2021	Forecasts (1)		Revisions (2)	
		2022	2023	2022	2023
<b>GDP</b>					
<b>World</b>	<b>5.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.4</b>
<i>of which:</i>					
<b>Advanced countries</b>					
Euro area	5.3	2.6	1.6	-1.7	-0.9
Japan	1.7	1.7	1.8	-1.7	0.7
United Kingdom	7.4	3.6	0.0	-1.1	-2.1
United States	5.7	2.5	1.2	-1.2	-1.2
<b>Emerging countries</b>					
Brazil	5.0	0.6	1.2	-0.8	-0.9
China	8.1	4.4	4.9	-0.7	-0.2
India (3)	8.7	6.9	6.2	-1.2	0.7
Russia	4.7	-10.0	-4.1	-12.7	-5.4
<b>World trade</b>	<b>11.2</b>	<b>3.4</b>	<b>-</b>	<b>-1.4</b>	<b>-</b>

Sources: OECD, *OECD Economic Outlook*, June 2022 for GDP; Bank of Italy calculations based on national accounts and customs data for world trade. (1) Percentage changes. – (2) Percentage points. Revisions compared with OECD, *OECD Economic Outlook*, December 2021 and, for world trade, compared with the Bank of Italy's *Economic Bulletin*, 1, 2022. – (3) The data refer to the fiscal year starting in April.

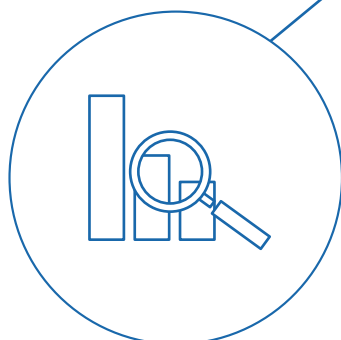
Source: Bank of Italy 03/22 Bulletin

## Euro Area

The economic outlook continues to feel the effects of tensions connected with the conflict in Ukraine. Growth likely continued in the second quarter of the year at a moderate pace, but domestic demand is held back by the further rises in energy commodity prices and by the new procurement difficulties for firms.

Consumer price inflation reached 8.6% in June. The European Central Bank's Governing Council has taken further steps in normalizing monetary policy, ending its net asset purchases and announcing its intention to proceed with an initial increase of key interest rates in July and a second increase in September. Given the risks to the functioning of the monetary policy transmission mechanism, it announced the recourse to flexibility in reinvestments and an acceleration in the work on a new instrument for countering market fragmentation. The European Commission proposed funding the plan to reduce energy dependence on Russia and step up the green transition (REPowerEU) by using funds from the Recovery and Resilience Facility that have not been requested so far by Member States.

GDP recorded a small increase in all the main economies except for France, where it declined slightly. The euro-area GDP grew moderately in the second quarter (+0.6%). In June, the €-coin indicator, which measures GDP growth net of the most erratic components, remained at levels consistent with the increase in GDP. The PMI for the manufacturing sector decreased in the second quarter, though it remained compatible with an expansion. Activity has suffered from the strong increase in energy and other commodity prices and from the difficulties in obtaining intermediate goods, as indicated by the indicator for delivery times, which confirms the continuing of widespread delays. Value added in services, which have benefited from the improvement in the public health situation, is estimated to have grown compared with the first quarter, in line with the performance of the related PMI.



**Table 3**

**Euro-area GDP growth and inflation**  
(percentage changes)

	GDP growth		Inflation	
	2021	2021 Q4 (1)	2022 Q1 (1)	2022 June (2)
France	6.8	0.4	-0.2	6.5
Germany	2.9	-0.3	0.2	8,2
Italy	6.6	0.7	0.1	(8,5)
Spain	5.1	2.2	0.2	10.0
<b>Euro area</b>	<b>5.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>	<b>(8,6)</b>

Sources: Based on national statistics and Eurostat data. The figures in brackets indicate preliminary estimates.  
(1) Quarterly data adjusted for seasonal and calendar effects; percentage changes on the previous period. – (2) Monthly data, year-on-year percentage change in the harmonized index of consumer prices (HICP).

The Eurosystem staff projections released in early June 2022 indicate that GDP will grow by 2.8% in 2022, and by 2.1% in the two following years. Compared with last March's scenario, the estimates have been revised downwards for 2022 and 2023, but upwards for the year after, mainly because of the economic fallout of the war in Ukraine that will gradually be resolved; the downward revisions have also been affected by the growth in expectations for interest rates, caused by the tightening of monetary policies worldwide, especially in the United States.

Given the intensification of inflationary pressures and based on the new assessment of the outlook for the economy and for prices, in its June meeting, the ECB Governing Council set 1 July 2022 as the date for ending net purchases under the asset purchases programme (APP). The principal reimbursed on maturing securities will continue to be reinvested for a period of time following the date of the first rise in the key interest rates. It also announced that it intends to proceed with an initial increase of 25 basis points in the official interest rates in July and expects a further increase in September. The latter will be bigger than the one in July if the medium-term inflation forecasts remain the same as the current ones or deteriorate further. The Governing Council subsequently expects a gradual but long-lasting path of new interest rate increases, the pace of which will depend on the new macroeconomic data and on the expected performance of medium-term inflation.

*Source: Bank of Italy 03/2022 Bulletin*

## The Italian economy

GDP grew slightly in the first quarter of 2022 (+0.1%), returning to pre-pandemic levels. The marked increase in investment, both in plant and machinery and in buildings, offset the negative contribution of household consumption and, despite the strong growth in exports, that of net foreign demand. The contribution of the change in stocks became nil. On the supply side, value added accelerated in construction while it turned downwards in industry excluding construction and, marginally, in services. Economic activity appears to have accelerated in the second quarter, despite the rise in energy costs and the persistent difficulties in sourcing intermediate inputs. In the second quarter of 2022, GDP increased by 1.1% on the previous quarter and by 4.7% on the second quarter of 2021. In particular, the service sector – for which the PMI in June remained above the levels recorded at the beginning of the year – likely benefited from the improvement in the public health situation, which made it possible to gradually lift the measures taken to counter the pandemic and enabled the strong recovery in the tourism, leisure and transport segments. The return to growth in value added in manufacturing and, to a smaller degree, the further increase recorded in construction also likely contributed to the GDP dynamics. Over the course of the second quarter, the Ita-coin indicator weakened progressively, in line with the signals coming from the manufacturing sector, but remained at barely positive levels on average. Activity in the service sector grew, also on account of the easing of the measures to counter the pandemic. Following the sharp rise recorded at the beginning of the year, firms believe that investment will continue to grow over the course of 2022.

<b>GDP and its main components (1)</b>					
<i>(percentage change on previous period and percentage points)</i>					
	2021	2021			2022
		Q2	Q3	Q4	Q1
GDP	6.6	2.7	2.6	0.7	0.1
Imports of goods and services	14.2	3.1	2.7	4.4	4.3
National demand (2)	6.6	2.3	2.1	1.9	0.4
National consumption	4.0	3.6	2.1	0.1	-0.6
Household spending (3)	5.2	5.0	2.8	0.0	-0.8
General government spending	0.6	-0.3	-0.1	0.1	0.2
Gross fixed investment	17.0	2.8	2.5	3.1	3.9
Construction	22.3	3.8	3.4	4.2	5.5
Capital goods (4)	12.6	1.9	1.7	2.2	2.4
Change in stocks (5)	0.2	-1.1	-0.1	1.2	0.0
Exports of goods and services	13.3	4.4	4.4	0.2	3.5
Net exports (6)	0.2	0.5	0.6	-1.1	-0.3

Source: Istat.  
 (1) Chain-linked values; quarterly data adjusted for seasonal and calendar effects. – (2) Includes the change in stocks and valuables. – (3) Includes non-profit institutions serving households. – (4) Include, as well as investment in plants, machinery and arms (which also include transport equipment), cultivated biological resources and intellectual property. – (5) Includes valuables, contributions to GDP growth on previous period, percentage points. – (6) Difference between exports and imports; contributions to GDP growth on previous period, percentage points.

Since mid-2021, consumer price inflation has increased sharply in Italy, as in the rest of the euro area, driven by the rise in energy prices, which then gradually spread to food and services. Last June, inflation exceeded 8% and it is likely to remain high in the second half of 2022 too.

Despite the expected earnings of listed companies having slightly improved compared with the beginning of April, equity market conditions have worsened, primarily because of the increase in long-term interest rates. During the same period, the general index of the Italian stock market has fallen by about 13%, a reduction basically in line with that for the euro area (11%).

In the second quarter of 2022, the Government adopted new temporary measures to offset the effects of rising energy commodity prices on



firms' and households' budgets. Specifically, it introduced for this year a one-time bonus of Euro 200 for various categories of eligible residents, including minimum income scheme (*reddito di cittadinanza*) recipients. It also decided to extend some previous measures, including: (a) the reduction in excise duties on fuels (extended until 17 October 2022); (b) the elimination, for the third quarter, of the general system charges in the electricity bills of all users; (c) the reduction, again for the third quarter, in the VAT rate and in general system charges in the natural gas sector; (d) the granting of tax credits to offset the energy costs incurred by various types of businesses in the first half of the year. Finally, additional resources have been allocated to cover the rising costs of materials for public works. These measures will be partly paid for by raising the extraordinary tax on energy companies, introduced last March. Overall, according to official assessments, the measures will increase net borrowing by Euro 10.5 billion in 2022, in line with the budget variance authorized by Parliament in April 2022.

At the end of June 2022, the Government announced that it had achieved the 45 milestones and targets set by Italy's National Recovery and Resilience Plan (NRRP) for the first half of 2022. A request was submitted to the European Commission for the disbursement of the second instalment of NRRP funds (Euro 21 billion in grants and loans, net of repayment of a portion of the pre-financing received in 2021).

The projections for the Italian economy presented by the Bank of Italy in its most recent bulletin available at the date of preparation of this report indicate that the macroeconomic outlook is heavily influenced by the duration and intensity of the war in Ukraine and the effects on the Italian economy in the coming years remain highly uncertain. In the baseline scenario, it can be assumed that the conflict will drag on through 2022 and that its impact on commodity prices, on the degree of households' and firms' uncertainty, and on international trade will gradually lessen starting next year. The monetary and financial conditions underlying the baseline scenario assume that interest rates will rise, especially during the 2022-2023 period, in line with market expectations of a normalization of monetary policy to counter the recent inflationary pressures.

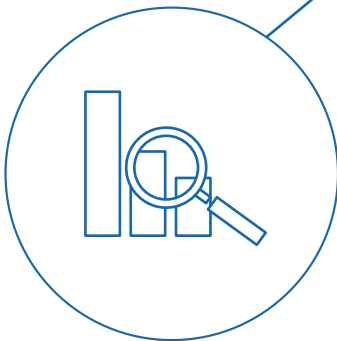
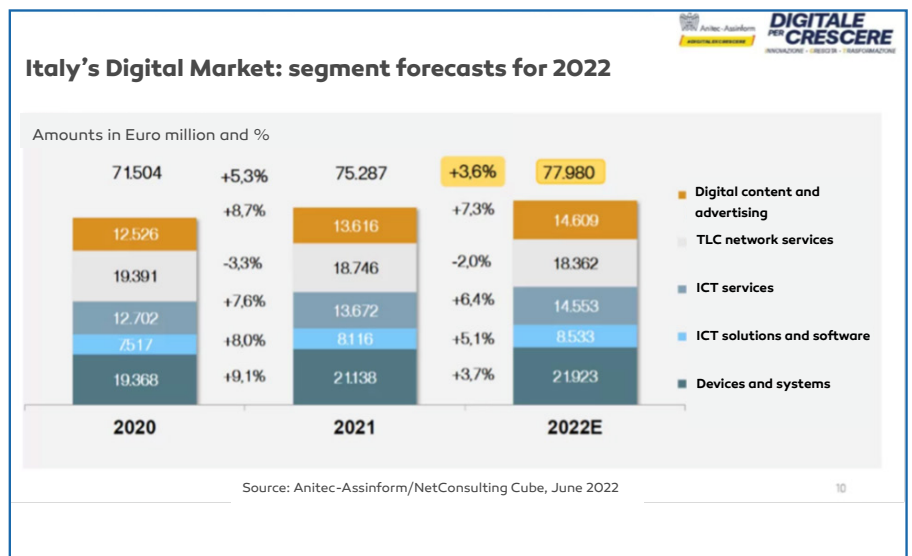
*Source: Bank of Italy O3/2022 Bulletin*



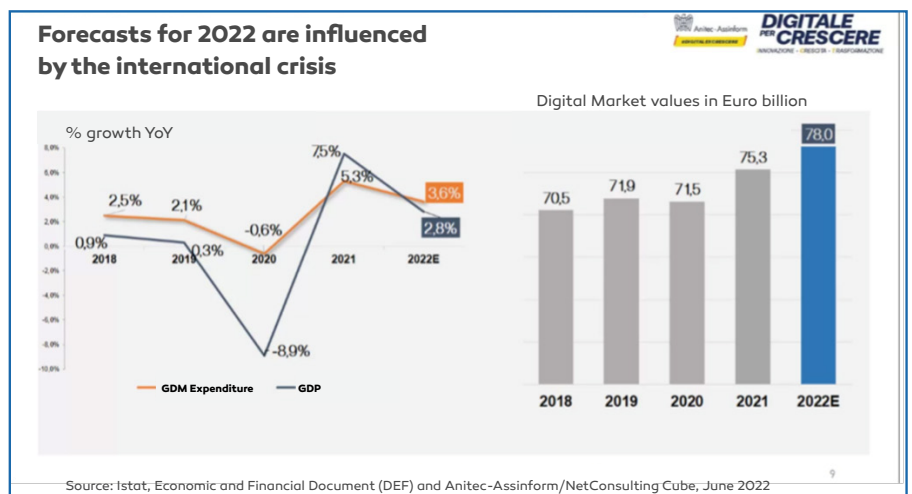
## The I.T. and I.C.T. sector in Italy

2022 began with strong growth expectations for the Italian digital sector: these expectations were and are strongly supported by the market's strong drive towards digitisation, already accelerated by the pandemic. In addition to this, the strong drive towards the digitisation of the Public Administration following the NRRP significantly contributed to supporting and expanding market growth expectations.

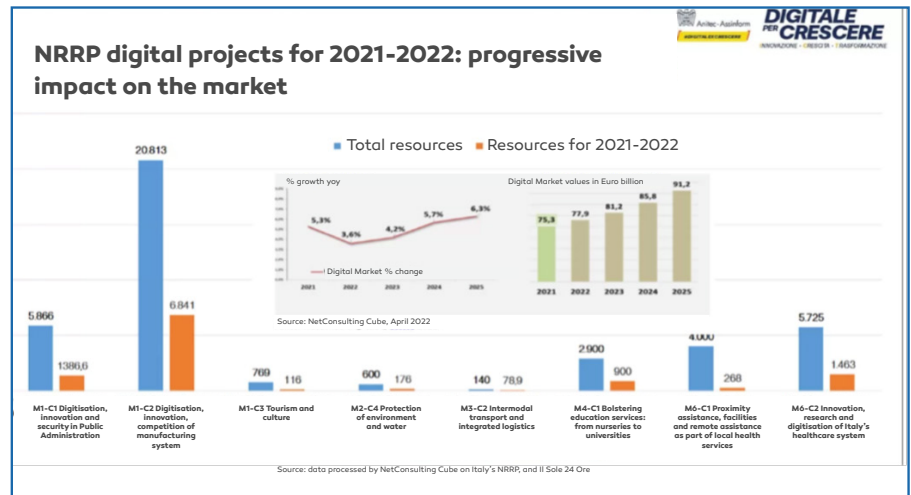
Against this background, the first half of 2022 began with “inertial” growth compared to the previous year (around 5.3% or approximately Euro 75.3 billion); this is due to the fact that, at the end of 2021, companies and public administrations were often unable to complete planned or ongoing projects because of the unavailability of competent personnel. Moreover, not all NRRP resources were allocated, postponing the benefits to the first half of 2022 .



The growth trend that marked the first half of the year is expected to partially slow down and level off at around 3.6% in the second half of 2022. Forecasts are affected by economic factors, including the high inflation of the past few months, the shortage of raw materials—a problem that will only affect the digital segments related to hardware production and sale—and the recent conflict in Ukraine.



Given the uncertainty generated by the international crisis, the full implementation of the NRRP, which, according to analysts, will drive the sector up to a CAGR of 6.3% in the 2023-2025 period, plays an increasingly important role in supporting the sector's growth.



Source: NetConsulting Cube

## Doxee Group's Performance

In the first six months of 2022, the Parent Doxee S.p.A. continued operating as a leading player in digitisation processes—especially in the reference sectors that saw a strong push in the above-mentioned scenario. This has led to a sharp increase in the use of digital channels instead of physical ones as part of mission-critical processes, such as billing and collection (reminders, digital payments). In addition, the company continued with the strategy of acquiring new customers, especially in the Utilities and Insurance markets, by expanding product offerings in both the Enterprise and SME markets. All this, combined with successful up-selling initiatives targeting the existing customer base, allowed raising the value of production by approximately 21% year-on-year.

With respect to the financial aspects, there were no issues concerning the collectability of trade receivables, whose amount decreased compared to the figures recognised at 31 December 2021 (Euro 8.5 million at 30 June 2022 compared to Euro 9.7 million at 31 December 2021).

In the first half of 2022 investment in research rose compared to previous years.

In addition, with respect to the share buy-back programme launched on 12 May 2021, pursuant to the resolution of the Annual Shareholders' Meeting of 27 April 2021, the Parent purchased treasury shares in the following time periods:

- from 10 through 15 February 2022 (both included), it purchased a total of 1,750 treasury shares, accounting for 0.022% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.53 per share, worth Euro 21,925.00 overall. Following these transactions, at 15 February 2022 Doxee held 82,750 treasury shares, accounting for 1.038% of the share capital;

- from 21 through 25 February 2022 (both included), it purchased a total of 2,000 treasury shares, accounting for 0.025% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.19 per share, worth Euro 24,375.00 overall. Following these transactions, at 25 February 2022 Doxee held 84,750 treasury shares, accounting for 1.063% of the share capital;
- from 28 February 2022 through 4 March 2022 (both included), it purchased a total of 1,250 treasury shares, accounting for 0.016% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.52 per share, worth Euro 15,650.00 overall. Following these transactions, at 04 March 2022 Doxee held 86,000 treasury shares, accounting for 1.078% of the share capital;
- from 7 through 10 March 2022 (both included), it purchased a total of 2,000 treasury shares, accounting for 0.025% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 11.31 per share, worth Euro 22,625.00 overall. Following these transactions, at 10 March 2022 Doxee held 88,000 treasury shares, accounting for 1.103% of the share capital;
- on 30 March 2022, it purchased a total of 250 treasury shares, accounting for 0.003% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.20 per share, worth Euro 3,050.00 overall. Following these transactions, at 30 March 2022 Doxee held 88,250 treasury shares, accounting for 1.107% of the share capital;
- from 4 through 8 April 2022 (both included), it purchased a total of 750 treasury shares, accounting for 0.009% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.05 per share, worth Euro 9,037.50 overall. Following these transactions, at 8 April 2022, Doxee held 89,000 treasury shares, accounting for 1.116% of the share capital;
- on 22 April 2022, it purchased a total of 250 treasury shares, accounting for 0.003% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.50 per share, worth Euro 3,125.00 overall. Following these transactions, at 22 April 2022 Doxee held 91,250 treasury shares, accounting for 1.144% of the share capital.

Treasury shares were purchased in accordance with applicable laws and regulations as well as the terms and conditions of the authorisation to buy and sell treasury shares granted by the Annual Shareholders' Meeting of 27 April 2021.

Furthermore, in their Meeting held on 28 April 2022, the Parent's Shareholders approved, with respect to the part of the programme not yet implemented, a new programme for the purchase and disposal of treasury shares in compliance with Articles 2357 and 2357-ter of the Italian Civil Code, and Article 132 of Italian Leg. Decree No. 58/1998 and Article 144-bis of Consob Regulation No. 11971/1999. The purchase authorisation will last 18 months from the date of the resolution, while no time limits have been set for the authorisation to dispose of any treasury shares purchased, in order to give the Board of Directors maximum flexibility, also with respect to the time frame, in disposing of the shares. The authorisation involves the possibility to purchase treasury shares, in one or more tranches, up to a maximum number which—taking into account the Doxee shares that may be held in the portfolio by the Company and by the companies controlled by it—does not exceed an overall 3% of the Company's pro-tempore fully

subscribed and paid-up share capital, or a maximum overall value of Euro 2,000,000.00 or any different maximum amount provided for by the law in force.

In particular, with respect to the share buy-back programme launched on 16 May 2022, pursuant to the resolution of the Annual Parent Shareholders' Meeting of 28 April 2022, the Company purchased treasury shares in the following time periods:

- from 9 through 10 May 2022, it purchased a total of 1,000 treasury shares, accounting for 0.013% of the share capital, at an average price of Euro 12.64 per share, worth Euro 12,637.50 overall. Following these transactions, at 10 May 2022 Doxee held 92,250 treasury shares, accounting for 1.157% of the share capital;
- on 18 May 2022, it purchased a total of 250 treasury shares, accounting for 0.003% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.20 per share, worth Euro 3,050.00 overall. Following these transactions, at 18 May 2022 Doxee held 92,500 treasury shares, accounting for 1.160% of the share capital;
- from 23 through 27 May 2022 (both included), it purchased a total of 700 treasury shares, accounting for 0.009% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.50 per share, worth Euro 9,375.00 overall. Following these transactions, at 27 May 2022 Doxee held 93,250 treasury shares, accounting for 1.169% of the share capital;
- on 31 May 2022, it purchased a total of 250 treasury shares, accounting for 0.003% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.70 per share, worth Euro 3,175.00 overall. Following these transactions, at 31 May 2022 Doxee held 93,500 treasury shares, accounting for 1.172% of the share capital;
- from 8 through 10 June 2022 (both included), it purchased a total of 1,250 treasury shares, accounting for 0.016% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 12.07 per share, worth Euro 15,087.50 overall. Following these transactions, at 10 June 2022 Doxee held 94,750 treasury shares, accounting for 1.188% of the share capital;
- from 13 through 17 June 2022 (both included), it purchased a total of 750 treasury shares, accounting for 0.009% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 10.97 per share, worth Euro 8,225.00 overall. Following these transactions, at 17 June 2022 Doxee held 95,500 treasury shares, accounting for 1.198% of the share capital;
- on 22 June 2022, it purchased a total of 250 treasury shares, accounting for 0.003% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 11.55 per share, worth Euro 2,887.50 overall. Following these transactions, at 22 June 2022 Doxee held 95,750 treasury shares, accounting for 1.201% of the share capital;
- from 28 through 30 June 2022 (both included), it purchased a total of 500 treasury shares, accounting for 0.006% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 11.33 per share, worth Euro 5,662.50 overall. Following these transactions, at 30 June 2022 Doxee held 96,250 treasury shares, accounting for 1.207% of the share capital.

All treasury shares were purchased through the intermediary Integrae SIM S.p.A. which was engaged to carry out the transaction, in compliance with the applicable laws and regulations and in accordance with the terms and conditions set out in the authorisation to purchase and dispose of the treasury shares granted by Doxee S.p.A.'s Annual Shareholders' Meeting.

On 10 January 2022, the Parent obtained the benefits provided by the call for tender "Attracting investments in Emilia Romagna region. Regional settlement and development agreements – Call 2021 implementing Article 6 of Regional Law No. 14/2014", consisting of an outright grant of Euro 835,944.61 on the Company's expenditure of Euro 2,130,083.50. The financed project refers to the secure digital storage of documents on the cloud and aims to create a next-generation electronic storage system capable of ensuring data inalterability, high levels of security, availability and accessibility. This component of the storage system based on homomorphic encryption and blockchain technology aims to be a strong driver for the digitisation of SME business processes, extending the target of the Doxee offering. However, at the date of this report, such amounts have not been received yet.

In addition, on 19 January 2022, the Parent obtained the benefits provided by the Simest call for tender "Development of e-commerce of SMEs in foreign countries (E-commerce)", in order to execute a project that provides for the implementation of an e-commerce platform for the marketing of customised videos abroad. The total grant amounts to Euro 300,000, of which Euro 120,000 is an outright grant and Euro 180,000 is a share of funding. The aim is to create and launch an e-commerce platform for the distribution of Doxee technology, targeting the production of customised and automated videos. The project is an integral part of Doxee's internationalisation plan to globally distribute its products targeting digital customer experience and customisation. It was funded by the European Union, through the call Next Generation EU – Italy's NRRP – Measure 1, – Component 2, – Investment 5, Project Line "Refinancing and Redefinition of the Fund 394/81 managed by SIMEST" which aims to strengthen the international competitiveness of European businesses, supporting the development of e-commerce through the implementation of dedicated platforms.

On 9 February 2022, the Parent obtained a Simest loan following the awarding of the tender for the performance of pre-feasibility and feasibility studies, and technical assistance programmes in foreign countries—Circular no. 2/394/2020—consisting of a Euro 15 thousand outright grant and a Euro 31 thousand subsidised loan falling due in October 2025. Based on the above, on 14 June 2022, Simest granted Doxee S.p.A. Euro 150 thousand, including the portion drawn from the revolving fund established by Italian Law no. 394 of 29 July 1981, and equal to Euro 90 thousand, and the outright grant of Euro 60 thousand, following the awarding of the "Development of e-commerce of SMEs in foreign countries (E-commerce)" tender.

On 4 March 2022, the shareholder Eiffel Investment Group notified the Parent that the 5% threshold of Doxee's share capital had been exceeded. In particular, on that date, Eiffel Investment Group announced that it held 400,100 Doxee ordinary shares, equal to 5.02% of the Company's share capital. As a result of this transaction and since no further changes occurred in relation to the significant shareholders until 30 June 2022, to the best of the Company's knowledge, the Company's shareholding structure at 30 June 2022 is broken down as follows:

- P&S S.r.l. with a 71.21% investment in Doxee S.p.A.'s share capital;
- Ipc 5 S.r.l. with a 5.66% investment;
- Eiffel Investment Group with a 5.02% investment;
- free float equal to 18.11% of Doxee S.p.A.'s share capital (unchanged from 31 December 2021).



## Impact of the Coronavirus (Covid-19) epidemic and of the current geopolitical scenario

Despite the ongoing concerns and uncertainties connected to the Covid-19 (Coronavirus) emergency, Doxee and its subsidiaries have always been able to continue normal operations and deliver their products and services in 2022, too. This was possible thanks to the development of its main technological asset, the Doxee Platform, entirely in the cloud, thus ensuring full operational agility and business continuity in circumstances such as these. Having long been using smart working and managing human resources remotely, the Company has always been able to continue normal operations even when authorities limited the movement of employees.

Businesses and public administrations are accelerating the digitisation of mission-critical processes to rapidly adapt to the new scenario, communicating effectively and promoting the dematerialisation of payment processes: the Doxee Group is a partner capable of supporting this transformation, offering expertise and technology that can accelerate innovation as part of these modernisation processes in order to make them part of the digital customer journey.

### Effects of the COVID-19 pandemic on the recoverable amount of assets

The continuation of the pandemic did not materially impact the Group's operations during the first half of 2022. The expectations for the second half of 2022, and the following years also point to a limited impact on the Group's operations of the spread of the COVID-19 pandemic and the potential reinstatement of restrictions on trade and the movement of vehicles and people. On the contrary, the acceleration of the digitisation process at the national level, which will likely concern both private- and public-sector entities, will present an opportunity to further penetrate markets already served by Doxee Group's solutions as well as enter new ones. As for the recoverable amount of assets, Parent's Management assessed the impact of the spread of the COVID-19 pandemic on the recoverable amount of assets based on the information available at 30 June 2022. Considering the results for the first half of 2022, the outlook for the second half of the year, and the mentioned assumptions about the impact of the pandemic on the years after 2022, Management does not consider the spread of the COVID-19 pandemic to be an indicator of impairment. In any case, all the Group's assets are regularly depreciated or amortised according to their finite useful life and development costs and intangible assets under development were tested for impairment. As for investments in progress, recognised as tangible and intangible assets, the Group believes that the steps already taken and to be taken based on the strategic plans for 2022 will allow to develop and complete them as planned. The lack of particular issues leads Management to believe that, at this time, the effects of the COVID-19 pandemic are not an indicator of impairment requiring to write down assets.



## Effects of the geopolitical scenario on business continuity

With respect to the tensions caused by the ongoing geopolitical situation, it is noted that no third parties with interests in Russia, Ukraine and/or other neighbouring countries are involved in the provision of Doxee Group's services. The Company and its subsidiaries have no shareholders or owns assets in Russia, Ukraine and/or other neighbouring countries. There is no evidence of an increase in malicious cyber events and no further action is currently expected in this respect. However, the Group is constantly monitoring the development of the geopolitical scenario. Given the uncertainty caused by this situation, at present it is not possible to determine the effect of the possible economic and financial impact on the 2022 Financial Statements of the Company and the Group. Furthermore, as set out in the CSIRT-It recommendations, Doxee and its subsidiaries have updated their risk analysis, discussing the use of the Kaspersky antivirus, which will be constantly monitored based on the evolution of the geopolitical situation.

The Company and the Group continue to monitor the current economic and geopolitical context, particularly the increases in raw material prices, in order to assess their potential impact and take corrective actions. Energy costs, amounting to Euro 28 thousand at 30 June 2022, account for 0.19% of total costs. Therefore, also in the event of future further increases, given the limited impact of these costs on the total, the effect on the Group's income statement would not be significant.

With respect to the other types of costs, the most significant ones, consisting of printing and delivery costs, are expected to decrease by year end since the renegotiation conducted in July with the main supplier led to a revision of the price lists in favour of the Company. This type of cost is charged back to corporate customers and the contracts being renewed will include a provision which will consider inflationary trends. In the first half of 2022, the connection service provider requested a price adjustment which, following careful negotiation, was partly granted. The annual impact of the price adjustment is expected to be equal to an increase of about Euro 30 thousand.

Furthermore, the Company and the Group are carrying out a cost review project in order to identify any inefficiencies and areas for improvement in the procurement process and to increase competitiveness among their suppliers. This initiative should contribute to absorbing any further price increases that may occur in the next few years.

---

# Financial Highlights

(Article 40, paragraph 1-bis, Italian Leg. Decree No. 127/91)

---

## Financial position

In order to present the Group's financial performance and analyse its financial structure, Management has prepared separate reclassified statements. These reclassified statements contain performance indicators that are alternative to those resulting directly from the consolidated interim financial statements. Management considers them useful to monitor the Group's operations since they are representative of its financial performance and financial position. Therefore, below is the consolidated condensed balance sheet as well as the one reclassified on a functional and financial basis.

### Balance sheet

ASSETS	30/06/2022	31/12/2021	Change
Fixed assets	14.230.052	12.251.819	1.978.233
Current Assets	15.562.883	17.425.065	-1.862.182
Accrued income and prepaid expenses	1.034.207	1.172.206	-137.999
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>30.827.142</b>	<b>30.849.090</b>	<b>-21.948</b>

LIABILITIES	30/06/2022	31/12/2021	Change
Equity	10.036.770	10.399.398	-362.628
Provisions for risks and charges	225.460	2.043	223.417
Employee termination benefits	1.663.036	1.522.511	140.525
Payables	16.401.124	16.510.886	-109.762
Accrued expenses and prepaid income	2.500.752	2.414.252	86.500
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>30.827.142</b>	<b>30.849.090</b>	<b>-21.948</b>

### Functional balance sheet

ASSETS	30/06/2022	31/12/2021	LIABILITIES	30/06/2022	31/12/2021
Operating invested capital	30.658.350	30.354.105	Equity	10.036.148	10.397.011
			Minority interests	622	2.387
Non-operating assets	168.792	494.985	Financing liabilities	6.784.172	7.445.087
			Operating liabilities	14.006.200	13.004.605
<b>Invested capital (IC)</b>	<b>30.827.142</b>	<b>30.849.090</b>	<b>Financing capital</b>	<b>30.827.142</b>	<b>30.849.090</b>

### Financial balance sheet

(table in thousands of Euros)	30/06/2022	31/12/2021	Variazione	Var. %
<b>ASSETS</b>				
NET OPERATING WORKING CAPITAL	1.434	2.930	-1.496	-51,1%
Other current assets	3.263	3.052	210	6,9%
Other current liabilities	-5.089	-4.713	-376	8,0%
Provisions for risks and charges	-225	-2	-223	n.a.
NET WORKING CAPITAL	-618	1.267	-1.886	-148,8%
Intangible Assets	13.473	11.433	2.040	17,8%
Tangible Assets	589	663	-74	-11,2%
Financial Assets	169	156	12	8,0%
FIXED CAPITAL	14.230	12.252	1,978	16,1%
Employee benefits liabilities	-1.663	-1.523	-141	9,2%
NET INVESTED CAPITAL	11.949	11.997	-48	-0,4%
<b>LIABILITIES</b>				
Equity	10.036	10.397	-361	-3,5%
Minority interests' equity	1	2	-2	-73,9%
Net Financial Debt	1.912	1.597	314	19,7%
TOTAL LIABILITIES	11.949	11.997	-48	-0,4%

The significant investments in research and development made during the first half of 2022, which were in part capitalised, caused Intangible Assets to rise steadily by Euro 2 million compared to 31 December 2021.

Furthermore, management of operating working capital improved. Indeed, it decreased from Euro 2.9 million at 31 December 2021 to Euro 1.4 million at 30 June 2022, as a result of improved credit management and debt collection.

Meanwhile, the change in Equity is largely attributable to the increase in the Share Buy-back Reserve (negative) from Euro 0.48 million at 31 December 2021 to Euro 0.64 million at 30 June 2022, resulting from the plans to buy and sell treasury shares approved by the Parent Shareholders' Meeting on 27 April 2021 and 28 April 2022.

Net financial debt of Euro 1.91 million worsened slightly compared to Euro 1.60 million at 31 December 2021, mainly as a result of the investments in R&D projects which used liquidity.

Below is the breakdown of the Group's Net Financial Debt at 30 June 2022 compared with 31 December 2021:

	Description	30/06/2022	31/12/2021	Change
A	Cash	-4.871.858	-5.847.799	975.941
B	Cash equivalents			0
C	Other current financial assets	0	0	0
<b>D</b>	<b>Liquidity (A + B + C)</b>	<b>-4.871.858</b>	<b>-5.847.799</b>	<b>975.941</b>
E	Current financial payables	637.028	612.249	24.779
F	Current portion of medium/long-term financial payables (*)	2.050.247	1.845.316	204.931
<b>G</b>	<b>Current financial debt (E+F)</b>	<b>2.687.276</b>	<b>2.457.565</b>	<b>229.711</b>
<b>H</b>	<b>Net current financial debt (G-D)</b>	<b>-2.184.582</b>	<b>-3.390.234</b>	<b>1.205.652</b>
I	Non-current financial payables (*)	4.096.897	4.989.381	-892.484
J	Debt instruments			0
K	Trade payables and other non-current payables			0
<b>L</b>	<b>Non-current financial debt (I+J+K)</b>	<b>4.096.897</b>	<b>4.989.381</b>	<b>-892.484</b>
<b>M</b>	<b>Total Group financial debt (H+ L)</b>	<b>1.912.315</b>	<b>1.599.147</b>	<b>313.168</b>

(\*) including financial payables for leasing

It is possible to extract the following indicators from the above data:

FIXED ASSET FINANCING RATIOS		31/12/2021	Change	Change
Equity - Fixed Assets	<i>Equity - Fixed Assets</i>	-4,193,906	-1,854,808	-2,339,098
Equity / Fixed Assets	<i>Equity / Fixed Assets</i>	0.71	0.85	-0.14
(Equity + Consolidated Liabilities) - Fixed Assets	<i>(Equity + Consolidated Liabilities) - Fixed Assets</i>	1,791,487	4,655,225	-2,863,738
(Equity + Consolidated Liabilities) / Fixed Assets	<i>(Equity + Consolidated Liabilities) / Fixed Assets</i>	1.13	1.38	-0.25

**The equity / fixed asset ratio** shows the extent to which the financial needs generated by fixed assets are covered by equity; this ratio, which is greater than 1 when Equity - Fixed Assets is positive and less than 1 in the opposite case, should be greater than or around 1 over the long term.

This indicator was slightly down compared to 31 December 2021 and points to a good ratio between equity and invested fixed assets.

**(Equity + consolidated liabilities) / fixed assets** shows the extent to which long-term financial needs, expressed by total fixed assets, are covered by sources of financing with the same maturity (equity + consolidated liabilities).

This ratio was slightly down compared to the previous year, largely because of the constant increase in intangible assets under development.

FINANCING RATIOS		30/06/2022	31/12/2021	Change
Leverage	<i>(MLT Liabilities + Current Liabilities) / Equity</i>	2,07	1,97	0,11
Financing liabilities / Equity	<i>Financing liabilities / Equity</i>	0,68	0,72	-0,04

**The leverage ratio** shows the ratio of debt to equity. It allows assessing the risk associated with a company's reliance on external sources of financing. A high level of debt relative to equity usually increases enterprise risk, as it limits the ability to cover potential business losses with equity and gives greater weight to borrowing costs arising from the use of debt.

The leverage ratio for the first half of 2022 was slightly up from 31 December 2021.

**The financing liabilities / equity ratio** should be less than or equal to 1, so that the company's sources of financing are greater than half of the risk and less than half of the loan. This ratio continues the downward trend already showed in the 2021 financial statements, evidence that the Group is gradually approaching a balance between equity and debt.

SOLVENCY RATIOS		30/06/2022	31/12/2021	Change
Current assets - Current liabilities	<i>Current assets - Current liabilities</i>	1.566.651	4.657.612	-3.090.961
Current assets / Current liabilities	<i>Current assets / Current liabilities</i>	1,10	1,33	-0,23
(Trade and other receivables + Cash and cash equivalents) - Current liabilities	<i>(Trade and other receivables + Cash and cash equivalents) - Current liabilities</i>	1.566.651	4.657.612	-3.090.961
(Trade and other receivables + Cash and cash equivalents) / Current liabilities	<i>(Trade and other receivables + Cash and cash equivalents) / Current liabilities</i>	1,10	1,33	-0,23

**Current assets - Current liabilities** (which in this case coincides with **(Trade and other receivables + Cash and cash equivalents) - Current liabilities**, as the company does not hold inventories), is the difference between current assets and current liabilities. This amount of Euro 1.6 million shows the Group's ability to repay its short-term liabilities using its current assets, without tapping into medium-term liabilities and/or equity. Likewise, this ratio shows the Group's ability to finance its fixed assets—which are significant because of the constant and relentless investments in innovative development projects, with appropriate medium-term liabilities as well as equity. Specifically, the Parent is working on the following projects—which, since they are not yet complete, were capitalised in the balance sheet as intangible assets under development.

Assets under development	30/06/2022	31/12/2021	Change
Development of a new Digital Experience Platform	1.440.623	531.384	909.239
Patent filing costs	12.673	11.801	872
Research and development of Doxee Platform functionality to improve the user experience (UX)	1.159.637	787.545	372.092
Research and development of innovative process accountability solutions	142.322	142.322	0
Increase in marketing costs – Web site project	338.533	305.385	33.147
Research and prototyping of an Internal Business Intelligence system	430.846	270.322	160.523
Definition of the strategy, framing, and preliminary adoption of Continuous Testing tools and practices as part of development processes	499.358	358.297	141.061
Experimental research and development of Event-Driven architectures within the Doxee Platform to introduce new channels and new use cases	1.300.124	577.544	722.580
TETI project	681.859	0	681.859
E-commerce project	109.374	0	109.374
Other projects	451.025	877.843	-426.818
<b>Total</b>	<b>6.566.374</b>	<b>3.862.443</b>	<b>2.703.931</b>

At 30 June 2022, the Doxee Group tested its intangible assets for impairment, specifically development costs (which account for 47% of the total intangible assets) and intangible assets under development, in order to check the recoverability of the investments related to ongoing or completed software platform implementation projects.

The analysis considered the cash flows expected from the use of the software platform, discounted using the discounted cash flow method and also included some stress tests, assuming the likelihood of potential adverse events. The variables considered were: market risk, interest rate risk and technological obsolescence. The simulations carried out did not identify the need to adjust the financial statements balances.

A break-even scenario was also identified in which the joint occurrence of the above-mentioned adverse events with different impacts would mean that the present value of the expected cash flows matches the carrying amount: at present, this scenario is deemed highly unlikely.

## Financial performance

As for financial performance, below are the highlights from the Income Statement and the Reclassified Income Statement at 30 June 2022, compared with 30 June 2021.

Description	30/06/2022	30/06/2021	Change	% change		
Revenues from sales and services	11.054.584	9.134.799	1.919.785	21,02%		
Value of production	14.692.107	11.568.694	3.123.413	27,00%		
Production costs	14.838.066	11.316.988	3.521.078	31,11%		
<b>Difference (A-B)</b>	<b>-145.959</b>	<b>251.706</b>	<b>-397.665</b>	<b>-157,99%</b>		
Profit/(loss) before tax	100.682	279.711	-179.029	-64,00%		
Income taxes	-36.792	28.694	-65.486	-228,22%		
<b>PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>137.474</b>	<b>251.017</b>	<b>-113.543</b>	<b>-45,23%</b>		
Profit/(loss) attributable to minority interests	-1.765	-11.188	9.423	-84,22%		
<b>GROUP PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>139.239</b>	<b>262.205</b>	<b>-122.966</b>	<b>-46,90%</b>		
RECLASSIFIED INCOME STATEMENT (table in thousands of Euros)	30/06/2022	30/06/2021	Change	% change		
Revenues from sales and services	11.055	9.135	1.920	21,0%		
Internally generated fixed assets	3.279	2.316	962	41,5%		
Other revenues and income	359	117	241	205,4%		
<b>Value of production</b>	<b>14.692</b>	<b>11.569</b>	<b>3.123</b>	<b>27,0%</b>		
Services and outsourcing	-2.187	-	511	30,5%		
IaaS direct costs	-	551	-	-13,5%		
Direct personnel costs (excluding research and development)	-	2.030	-	4,9%		
Professional services (excluding research and development)	-	1.530	-	63,8%		
<b>Direct production costs</b>	<b>-</b>	<b>6.298</b>	<b>-</b>	<b>1,116</b>	<b>21,5%</b>	
<b>Contribution margin</b>	<b>8.394</b>	<b>6.386</b>	<b>2.008</b>	<b>31,4%</b>		
Costs to sell and marketing costs	-	485	-	61	14,5%	
Administration and other general overhead costs	-	1.314	-	1.024	28,3%	
Indirect personnel costs	-	1.979	-	1.503	31,7%	
Research and development costs	-	3.018	-	1.898	59,0%	
<b>Indirect and research and development costs</b>	<b>-</b>	<b>6.796</b>	<b>-</b>	<b>4.849</b>	<b>1,947</b>	<b>40,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.598</b>	<b>1.537</b>	<b>61</b>	<b>4,0%</b>		
Depreciation and amortisation	-	1.518	-	1.248	21,6%	
Provisions and write-downs	-	225	-	37	507,9%	
<b>EBIT</b>	<b>-</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>398</b>	<b>-158,0%</b>	
Financial income and expenses	247	28	219	780,5%		
<b>Profit before tax</b>	<b>101</b>	<b>280</b>	<b>-</b>	<b>179</b>	<b>-64,0%</b>	
Income taxes	37	-	29	65	-228,2%	
<b>PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>137</b>	<b>251</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>-45,2%</b>	
Profit/(loss) attributable to minority interests	-	2	-	11	84,2%	
<b>GROUP PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>139</b>	<b>262</b>	<b>-</b>	<b>123</b>	<b>-46,9%</b>	

In the first six months of 2022, the Group generated Euro 11.1 million in revenues, up 21% compared to the prior-year period (from Euro 9.1 million), thanks to the interoperability of the three business lines (dX, pX, and iX) as well as the demand for process digitisation and dematerialisation projects, which remained high.

The Group reported Euro 1.6 million in EBITDA for the first half of 2022, improving from Euro 1.5 million in the prior-year period. The increase in EBITDA was slight, notably because of rising indirect and research and development costs (totalling Euro 6.8 million, compared to Euro 4.9 million at 30 June 2021): the Group made significant investments, fully recognised as expenses in profit or loss, to bolster the organisational structure—by increasing indirect staff—and to adopt appropriate tools to support internal processes. It also strongly increased investments in research and development, partly allocated to the income statement (Euro 1.8 million in research and development costs at 30 June 2021 compared to Euro 3.0 million at 30 June 2022).

It is possible to extract the following profitability ratios from the above data:

PROFITABILITY RATIOS		30/06/2022	30/06/2021	Change
Net ROE	<i>Profit/(loss) for the period / Average equity</i>	1.39%	2.99%	-1.60%
Gross ROE	<i>Gross profit/(loss) for the period / Average equity</i>	1.00%	3.33%	-2.33%
ROI	<i>Operating profit/(loss) / (OIC - Operating liabilities)</i>	n.a.	1.52%	n.a.
ROS	<i>Operating profit/(loss) / Revenues from sales</i>	n.a.	2.76%	n.a.

**The R.O.E.** (Return on Equity), i.e., the ratio of profit or loss for the period to equity, measures the return on the company's equity: in the first half of 2022, the company's shareholders earned a 1.39% return, down compared to the prior-year period due to the provisions and the higher costs incurred in relation to ongoing projects.

**Gross R.O.E.**, which measures the return on equity without accounting for the negative impact of taxes, stood at 1.00% in the first half of 2022, down compared to the prior-year period for the same reasons already discussed in the case of R.O.E.



**R.O.I.** (Return on Investments), i.e., the ratio of operating profit or loss to net assets, measures the return on invested capital through the company's operations: this depends on the intensity of sales, operating costs, and invested capital. In the first half of 2022, the Group incurred an operating loss due, in particular, to the higher indirect and research and development costs incurred, as well as to higher depreciation and amortisation, specifically in relation to intangible assets.

**The R.O.S.** (Return on Sales), i.e., the ratio of operating profit or loss to revenues from sales, measures operating profit or loss as a percentage of sales, thus highlighting the relationship between selling prices and operating costs. As described earlier, the Group incurred an operating loss.



---

## Environment, personnel and risks

(Article 40, paragraph 1-bis, Italian Leg. Decree No. 127/91)

---

### Marketing, Product Management, and Quantitative Analysis Departments

In the first half of 2022, the marketing department of the Parent Doxee S.p.A. continued to expand its opportunity -generation activities, recovering investments in sponsorships of in-person events and recording a substantial increase in lead acquisitions.

This led to a significant increase in both the amount (+350%) of leads generated as well as the quality of the opportunities associated with them during the first half of the year compared to the prior-year period.

The strengthening process of the Product Management department was completed by hiring a new resource. The department launched new products, thereby expanding the Doxee Group's product portfolio and broadening its offering.

## Environmental disclosures

With respect to its environmental policy, the Group continued monitoring environmental data and checking compliance with environmental regulations, as per the ISO14001-certified Environmental Management System, implementing some accurate measurements of environmental parameters that have a significant impact (e.g., fuel consumption and CO2 of the company fleet, volumes of waste collected and sorted) in order to consider and adopt specific improvement actions. In addition, an agreement was signed for the Headquarters in Modena to procure electricity from 100% renewable sources.

The Group is pursuing several initiatives intended to define specific Corporate Social Responsibility policies, considering ESG (Environmental-Social-Governance) issues, so as to reconcile the company's economic and technological growth with public benefit purposes—acting in a responsible, sustainable, and transparent manner in relation to individuals, communities, the environment, cultural and social assets and activities, as well as entities, associations, and other stakeholders. In particular, in April 2022, the Parent approved and published, for the second year, its Sustainability Report. Furthermore, having become a “benefit corporation” in 2021, it drew up its first Impact Report which describes specific objectives to achieve the common benefit goals set out the Parent's articles of association.

## Disclosures relating to certifications

In January 2022, the Parent Doxee S.p.A. renewed the ISO27001 certification on its information security management system and successfully passed the ISO9001 surveillance audit for its quality management system. Furthermore, in March 2022, it successfully passed the ISO14001 surveillance audit for its environmental management system.

The Parent also began the process to obtain the ISO37001 certification and, to this end, it adopted a management system for the prevention of corruption, published the first processes with the relevant documentation and, specifically, the Anti-Corruption Policy document, which describes the responsibilities for respecting and maintaining a policy against corruption and bribery.

## Information Security and Data Protection

In January 2022, the Parent successfully passed the three-year recertification audit of its Information Security Management System (ISMS) according to ISO/IEC 27001:2013, extended with the ISO/IEC 27017 and ISO/IEC 27018 controls. The audit was performed remotely in accordance with Accredia's guidance due to the restrictions imposed by the ongoing SARS-CoV-2 pandemic.

On 7 March 2022, a restricted Crisis Committee composed of the CISO, the CEO and the CTO met for the permanent monitoring of the impacts, including potential ones, of the Russia-Ukraine conflict and for Information Security aspects, focusing on:

- the increased cyber risk, as highlighted by government sources (CSIRT-IT) for Italy as a NATO country;
- the use of the Kaspersky anti-malware software in the corporate infrastructure, developed by a Russian company based in Moscow;
- the presence of a Ukrainian supplier in the software development area: Sigma Software.

The meetings were held initially weekly and then every two weeks as the situation stabilised. The minutes of the meetings were discussed with the 231 Supervisory Board.

In order to cope with the significant increase in Supplier Chain Security activities, in which Doxee S.p.A. acts as both a supplier and a customer, a dedicated resource was hired for the team.

Furthermore, specific, periodic activities are underway in order to mitigate the risk of phishing attacks and a cyber threat intelligence analysis was carried out to assess the exposure to external cyber threat risks and identify appropriate actions to keep the residual risk in line with business needs.

The monthly steering meetings of the Data Protection Committee as well as the regular meetings with the 231 Supervisory Body continue as scheduled, and the monthly Information Security Incident reports are shared with both of them.

As required by the Integrated Management System, the company is currently reviewing Risk Analysis, conducting audits, reviewing processes, and performing Security Testing.

It also continues to constantly monitor Information Security and Data Protection, in accordance with applicable laws—including through first-, second-, and third-party audits.

## Disclosures relating to personnel

With respect to personnel, there were no cases of workplace death, serious injury, litigation, and mobbing.

At 30 June 2022, the Group had 153 employees, broken down as follows:

Category	30/06/2022	31/12/2021	Change
Senior managers	10	6	4
Middle managers	17	18	-1
Clerical staff	112	101	11
Trainees	14	17	-3
<b>Total</b>	<b>153</b>	<b>142</b>	<b>11</b>

At the end of the first half of 2022, the headcount saw an increase of 11 units directly associated with rising production volumes and the need to recruit staff with high technological skills.

In the first six months of 2022 the Group provided training to its employees on both mandatory topics as well as for specialist professional growth purposes, as detailed below. There is no other material information to report.

## Mandatory training

Pursuant to Italian Leg. Decree 81/2008 on occupational safety and health, in 2022 the company planned general, specific, and refresher occupational safety training activities. Among the various mandatory training requirements, new employees were trained as First Aid Responder and Fire Warden, and the relevant refresher training for the Workers' Safety Representative took place. In addition, the company held regular as well as refresher courses on Information Security and Data Awareness, as required by the ISO 27001 and ISO 9001 Certification.

With respect to the ISO Certification, the company also provided regular refresher courses on the Preservation/LEA service, relating to the company's membership of ANORC (Associazione Nazionale per Operatori e Responsabili della Conservazione Digitale, the Italian Association of Digital Preservation Service Providers and Officers) and the relevant AgID (Agenzia per L'Italia Digitale, Agency for Digital Italy) accreditation.

## Internal and external training

Based on the analysis of training requirements, the company undertook the following types of training activities:

- internal technical courses held by qualified Doxee Group staff, intended to strengthen technical and product skills so as to align the skills of Group's resources (including new hires).

Internal technical training is provided primarily through e-learning courses thanks to the Confluence platform, which is available to each Doxee Group's employee and focused on the company's product/service technology;

- several external courses were scheduled for the second half of the year to obtain certifications, in addition to courses to develop transversal, behavioural and managerial skills to support and develop resources, such as, for example, PMP, SQL, AWS. Furthermore, in the first half of 2022, one-to-one training activities, self-empowerment courses for the front line, cash flow and financial reporting, Privacy and Information Security and GDPR-related courses were launched. The courses were held primarily through e-learning, thanks also to the adoption of a new e-learning platform, Udemy—which offers courses on various topics and areas of interest—and the access to online conversation courses through Fluentify;

- summits, workshops and conferences on IT and marketing issues;
- courses (mainly on a group basis) financed through the FondImpresa interprofessional fund in English and Spanish are scheduled for the second half of the year, in addition to German elementary courses and a 24-hour customer communication course, which will involve approximately 20 employees;
- training on Doxee technology for Partners, divided into two modules (Doxee Platform Pre-Sales Basic Skills and Advanced) and offered either in-person worldwide or through e-learning.



# Description of the main risks and uncertainties facing the Group

(Article 40 paragraphs 1 and 2-bis Italian Leg. Decree 127/91)

## 1 Market risk

Market risk is the risk that changes in exchange rates, interest rates, and product prices will negatively affect the value of assets, liabilities, or expected cash flows. The Group is not subject to seasonality that could cause significant fluctuations in cash flows.

## 2 Foreign exchange risk

The foreign exchange risk faced by the Group arises from the business relationships of its non-EU subsidiaries and with some foreign suppliers, especially those based in the United States. Below are the exchange rates relative to the Euro used for these consolidated interim financial statements:

*for the 2021 half-year report*

US dollar	Period average rate 1.2057	Spot rate at 30 June 1.1884
Czech koruna	Period average rate 25.8551	Spot rate at 30 June 25.4880

*for the 2022 half-year report*

US dollar	Period average rate 1.0940	Spot rate at 30 June 1.0387
Czech koruna	Period average rate 24.6364	Spot rate at 30 June 24.7390

## 3 Interest rate and inflation risk

The goal of managing interest rate and inflation risk is to limit and stabilise outflows associated with the interest paid on the loans concerned and the general increase in the price of raw materials. Given the global macroeconomic scenario, the Doxee Group is closely monitoring interest rate, energy and raw material price trends.

However, these costs have a very low impact on company results. The Group carried out impairment tests considering the changed market conditions and also performed a sensitivity analysis. This assessment did not reveal any need for adjustments and for entering into risk hedging instruments.

On 28 January 2021, the Parent entered into an “Interest rate swap” derivative contract with an initial notional amount of Euro 1,000,000 to hedge interest rate risk on a loan from Crédit Agricole.

The fair value of said derivative at 30 June 2022 was positive Euro 12,466.

Effective date	28/01/2021
Maturity date	28/01/2025
Type	IRS – Interest Rate Swap
Objective	Hedging
Notional amount at the end of the period ended 30/06/2022	Euro 688,142
Underlying financial risk	Interest rate risk
Fair value (MTM)	Euro 12,466
Hedged liability	Crédit Agricole Loan

#### 4 Credit risk

Credit risk represents the Group's exposure to potential losses arising from the counterparty's failure to meet its financial obligations. It is measured in commercial terms—type of customers, contractual terms, sales concentration—as well as financial terms, relating to the type of counterparties used in financial transactions. Credit risk is mitigated by the lack of major exposures due to the concentration of positions, as the Group has several customers and sales are sufficiently diversified.

At 30 June 2022, the Group recognised provisions for bad and doubtful debts to the tune of Euro 634,241 overall.

## 5 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that, because of the inability to access new funding or sell assets on the market, the Group's companies will fail to meet their payment obligations, which could impact the Group's financial performance in the event the individual companies have to incur additional costs to meet their obligations or, in the worst-case scenario, face insolvency—which would jeopardise its ability to continue as a going concern.

The Group's companies systematically pay their debts as they fall due, thus allowing them to operate in the market with the flexibility and reliability required to maintain the right balance between accessing and using financial resources.

The Group's companies manage liquidity risk by carefully monitoring the cash and cash equivalents required in the ordinary course of business as well as the availability of credit lines in order to ensure an adequate level of resources to meet potential financing needs. This consists largely in constantly monitoring the cash pool of receipts and payments of all entities, striving to maintain a balance in terms of maturity and composition of the liabilities. Specifically, this allows monitoring the flows of resources from or used in ordinary operating activities. As for the management of resources used in investing activities, the Group usually prefers securing specific long-term financing.

## 6 Country risk

Country risk derives from the social-political instability of the countries where the Group's companies operate.

The Group's companies are not deemed to face such problem, as they do not have customers with a high country risk.



---

## Research and development

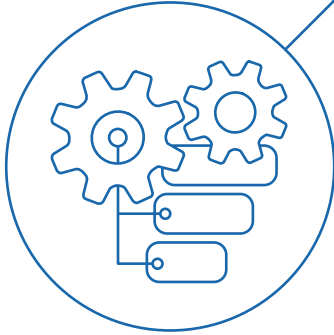
(Article 40, paragraph 2 lett. a, Italian Leg. Decree No. 127/91)

---

In the first half of 2022, the Product Development department led the consolidation, implementation and adoption of the third release of the Doxee Platform®, which played a major role in the total re-platforming of the ETL functionality.

As part of the new release, the stream related to the integration of the new functions acquired through the technological partnership's development programme, which resulted in the release of the new Authoring system, now available onboard the Doxee Platform, became extremely important.

The DXP feature development roadmap continued as planned; these features will go live in the second half of 2022 and will further expand the Doxee product range.



---

## Outlook

(Article 40, para. 2 lett. c) - Italian Leg. Decree 127/91)

---

Despite the current critical geopolitical and epidemiological situation described earlier, the trend in orders of both the Company and the Group remains positive. Unless currently unforeseeable events occur, we believe they will achieve satisfactory results in 2022.

Also based on the above, the Directors have prepared the financial statements on a going concern basis and do not see any uncertainties as to the company's ability to continue as a going concern. In accordance with the guidance issued by the Italian Ministry of Health and the Regional Governments concerned, the Group continued adopting preventative measures and operational instructions to contain the spread of COVID-19, protecting customers, workers, and potential visitors. The Management of the Company and the Group's companies constantly monitors the situation to take all decisions necessary to protect the health of the individuals involved in any capacity in real time.

Based on the steps taken to deal with the current situation and the information available at the date of preparation of this document about the continuation of the emergency measures implemented by various governments, we believe that the effects of the COVID-19 emergency on performance in the year 2022 will not prevent the Company from delivering positive results.

Pursuant to and for the purposes of point 6) of the third paragraph of Article 2428 of the Italian Civil Code, please note that during the first half of 2022 the Company continued making major investments to support the Group's growth strategy.

The growth trend seen in 2021 is continuing into the first half of 2022. Digitisation, customisation and focus on communication processes continue to play a central role in market demand in the sectors where the Group is mostly active, such as Utilities, Telco, Finance, and, increasingly, Central and Local Public Administration, also driven by Italy's recovery and resilience plan (NRRP).

During the first six months of the year, Doxee won some important tenders in the Public Administration, including through its partners, and in the Finance and Utilities sectors.

The focus on ESG issues is another important step both in terms of awareness of the role that the Doxee Group can play in digitisation processes, by facilitating communication and improving customer experience, and, in general, in directing the decisions of the Group's internal and external stakeholders on these issues. In this respect, the Parent Doxee filed the application to obtain the B-Corp certification.

Below are the initiatives Doxee will follow up on in the coming months:

- Consolidating the sales structure to increase coverage in the reference markets and pursue the growth path.
- Bolstering the Technological Partner structure to extend the indirect channel and make better use of connectors with upstream systems on the three product lines (dx, px, ix).
- Supporting the launch of an international strategy on Babelee S.r.l., with a strong focus on the Publishing and Digital Agency Sectors.
- Developing sales and marketing investments with premium content and participation in webinars/events.
- Continuing to scout IBERIA for M&A targets.
- Increasing and bolstering the Technology&Research team to further accelerate the milestones of the 2022 roadmap.
- Supporting investments in the HR area with a focus on talent acquisition and the development of employee engagement activities.
- Consolidating and extending internal management systems in order to apply them to the companies potentially involved in M&A transactions.



---

## Significant events after the reporting period

(Article 40, para. 2 lett. b) - Italian Leg. Decree 127/91)

---

With respect to the share buy-back programme launched on 16 May 2022, pursuant to the resolution of the Annual Parent Shareholders' Meeting of 28 April 2022, Doxee S.p.A. purchased treasury shares in the following time periods:

- From 5 through 6 July 2022 (both included), it purchased a total of 500 treasury shares, accounting for 0.006% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 11.40 per share, worth Euro 5,700.00 overall. Following these transactions, at 6 July 2022 Doxee held 96,750 treasury shares, accounting for 1.213% of the share capital.
- From 11 through 14 July 2022 (both included), it purchased a total of 750 treasury shares, accounting for 0.009% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 11.17 per share, worth Euro 8,375.00 overall. Following these transactions, at 14 July 2022 Doxee held 97,500 treasury shares, accounting for 1.223% of the share capital.
- From 20 through 22 July 2022 (both included), it purchased a total of 1,000 treasury shares, accounting for 0.013% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 10.30 per share, worth Euro 10,300.00 overall. Following these transactions, at 22 July 2022 Doxee held 98,500 treasury shares, accounting for 1.235% of the share capital.
- On 26 July 2022, it purchased a total of 250 treasury shares, accounting for 0.003% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 10.50 per share, worth Euro 2,625.00 overall. Following these transactions, at 26 July 2022 Doxee held 98,750 treasury shares, accounting for 1.238% of the share capital.
- From 1 through 2 August 2022 (both included), it purchased a total of 500 treasury shares, accounting for 0.006% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 10.88 per share, worth Euro 5,437.50 overall. Following these transactions, at 2 August 2022, Doxee held 99,250 treasury shares, accounting for 1.245% of the share capital.
- On 29 August 2022, it purchased a total of 500 treasury shares, accounting for 0.006% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 9.80 per share, worth Euro 4,900.00 overall. Following these transactions, at 29 August 2022 Doxee held 99,750 treasury shares, accounting for 1.251% of the share capital.
- From 7 through 8 September 2022 (both included), it purchased a total of 750 treasury shares, accounting for 0.009% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 9.83 per share, worth Euro 7,370.00 overall. Following these transactions, at 8 September 2022 Doxee held 100,500 treasury shares, accounting for 1.260% of the share capital.

- From 13 through 16 September 2022 (both included), it purchased a total of 1,250 treasury shares, accounting for 0.016% of the share capital, at a weighted average unit price of Euro 9.80 per share, worth Euro 12,245.00 overall. Following these transactions, at 16 September 2022 Doxee held 101,750 treasury shares, accounting for 1.276% of the share capital.

All treasury shares were purchased through the intermediary Integrae SIM S.p.A. which was engaged to carry out the transaction, in compliance with the applicable laws and regulations and in accordance with the terms and conditions set out in the authorisation to purchase and dispose of the treasury shares granted by Doxee S.p.A.'s Annual Shareholders' Meeting. On 11 July 2022, the Parent obtained the qualification of "innovative enterprise" by BPI France (Banque Publique d'Investissement), a French public investment bank. The "innovative enterprise" status is an instrument approved by the French AMF (Autorité des marchés financiers) which enables a FCPI fund (Fonds Commun de Placement dans l'Innovation) to invest in small and medium-sized enterprises that place innovation at the core of their development strategy. Specifically, FCPI funds are required to invest at least 70% of their assets in innovative SMEs that meet the eligibility criteria.

On 28 July 2022, the Parent took out a new loan from Banco BPM S.p.A. with a nominal amount of Euro 500,000 and a term of 60 months. The transaction was carried out in accordance with applicable laws and at arm's length.

On 28 July 2022, the Parent entered into an "Interest rate swap" derivative contract with an initial notional amount of Euro 500,000 to hedge interest rate risk on a loan from Banco BPM S.p.A.

Effective date	28/07/2022
Maturity date	30/06/2027
Type	IRS – Interest Rate Swap
Objective	Hedging
Notional amount at the end of the period ended 28/07/2022	Euro 500,000
Underlying financial risk	Interest rate risk
Fair value (MTM) at 28/07/2022	7,721
Hedged liability	Banco BPM S.p.A.'s loan

On 13 September 2022, the Parent signed a binding agreement to acquire 90% of an Austrian-based company, specialising in the development of software in the Customer Communications Management sector. The closing of the transaction took place by September 2022. This transaction is another important step in Doxee's overall strategic plan to position itself as one of the main European technology vendors in the Digital Customer Experience and Customer Communications Management ("CCM") fields. The Austrian company has developed its SaaS platform which is sharply focussed on providing CCM services dedicated to creating and distributing personalised on-demand and interactive documents aiming at the digital management of several processes such as on-boarding and customer

caring. The main customers of the Austrian company operate in the following sectors: Banking, Insurance and Utilities.

The technology used by the acquired company has obtained the Salesforce certification and is also distributed by the Salesforce App Exchange marketplace. The acquisition of Infinica technology will accelerate the roadmap of the new release of the Doxee Platform® currently being developed, extending its functionality to fully support interactive and on-demand document production scenarios, bringing forward the release by approximately 18 months.

The transaction is therefore particularly important for Doxee in terms of the commercial expansion in the DACH and CEE regions and the integration of cloud products in a single offering portfolio specifically dedicated to support the Digital Customer Experience for Enterprise and SME clients in the main market segments where Doxee is already present.

Access to European markets, which has already been defined as one of the main objectives of the Company's strategic plan, and access to the global marketplaces of the main ERP and CRM players, represent a great opportunity to accelerate Doxee's growth strategy.



---

# Treasury shares and shares/ interests in the Holding Company

(Article 40, paragraph 2 lett. d) Italian Leg. Decree 127/91)

---


This is to certify that at the end of the first six months of 2022:

- The Parent Doxee S.p.A. held 96,250 treasury shares;
- there were no cross-holdings between the Group's companies in any entity;
- the Parent Doxee S.p.A. did not own any interest in the holding company P&S S.r.l.

\* \* \*

*Modena (MO), 26 September 2022*

*The Chair of the B.o.D. of the Parent Doxee S.p.A.  
Mr Paolo Cavicchioli*



# CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AT 30 June 2022

Amounts in euro

Balance Sheet - Assets	30/06/2022	31/12/2021
<b>B) FIXED ASSETS</b>		
<b>I. INTANGIBLE ASSETS</b>		
1) Start-up costs	259.731	346.308
2) Development costs	6.265.681	6.828.801
3) Industrial patents and similar intellectual property rights	175.307	142.822
4) Concessions, licences, trademarks and similar rights	142.292	197.382
5) Goodwill	0	0
6) Assets under development and advances	6.566.374	3.862.443
7) Other	63.249	54.840
<b>TOTAL INTANGIBLE ASSETS</b>	<b>13.472.634</b>	<b>11.432.596</b>
<b>II. TANGIBLE ASSETS</b>		
4) Other tangible assets	313.923	324.238
5) Assets under construction and advances	0	0
6) Right-of-use assets	274.703	338.659
<b>TOTAL TANGIBLE ASSETS</b>	<b>588.626</b>	<b>662.897</b>
<b>III. FINANCIAL ASSETS</b>		
1) Investments in:		
D-bis) OTHER COMPANIES	153.500	153.500
2) Receivables:		
C) FROM PARENT COMPANY: due within 12 months	0	0
D-bis) FROM OTHERS: due within 12 months	2.826	2.826
due beyond 12 months	0	5.000
4) Derivative financial instruments - assets	12.466	0
<b>TOTAL FINANCIAL ASSETS</b>	<b>168.792</b>	<b>156.326</b>
<b>TOTAL FIXED ASSETS (B)</b>	<b>14.230.052</b>	<b>12.251.819</b>



**C) CURRENT ASSETS****II. RECEIVABLES**

1) From customers: <i>due within 12 months</i>	8.463.137	9.695.637
4) From parent company: <i>due within 12 months</i>	0	0
5-bis) Tax receivables: <i>due within 12 months</i>	1.898.844	1.589.931
5-ter) Deferred tax assets	238.585	192.178
5-quater) From others: <i>due within 12 months</i> <i>due beyond 12 months</i>	68.846 21.613	77.907 21.613
<b>TOTAL RECEIVABLES</b>	<b>10.691.025</b>	<b>11.577.266</b>

**IV. CASH AND CASH EQUIVALENTS**

1) Deposit accounts	4.869.276	5.845.261
3) Cash on hand	2.582	2.538
<b>TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>4.871.858</b>	<b>5.847.799</b>

<b>TOTAL CURRENT ASSETS (C)</b>	<b>15.562.883</b>	<b>17.425.065</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

<b>ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES (D)</b>	<b>1.034.207</b>	<b>1.172.206</b>
--	------------------	------------------

<b>TOTAL ASSETS (A + B + C + D)</b>	<b>30.827.142</b>	<b>30.849.090</b>
-------------------------------------	-------------------	-------------------

Balance Sheet - Equity and Liabilities	30/06/2022	31/12/2021
<b>A) CONSOLIDATED EQUITY</b>		
<b>A1) Attributable to the Group:</b>		
I. Share capital	1.769.553	1.769.553
II. Premium reserve	5.645.056	5.645.056
IV. Legal reserve	353.911	319.576
VI. Other reserves, indicated separately:	6.795.436	5.767.287
<i>Currency translation reserve</i>	-243.480	110.526
<i>Extraordinary reserve</i>	6.991.205	5.609.051
<i>Consolidation reserve</i>	0	0
<i>Reserve restricted for use in Stock Grant Plan 2021-2024</i>	47.708	47.708
<i>Differences from rounding to unit of euro</i>	3	2
VII. Cash flow hedge reserve	9.474	-1.413
VIII. Retained earnings/(Accumulated losses)	-4.031.882	-4.282.724
IX. Profit/ (loss) for the period	139.239	1.667.330
X. Negative reserve for treasury shares in portfolio	-644.639	-487.654
<b>Total Group equity (A1)</b>	<b>10.036.148</b>	<b>10.397.011</b>
<b>A2) Minority interests:</b>		
I. Share capital and reserves attributable to minority interests	2.387	24.201
II. Profit/ (loss) for the period	-1.765	-21.814
<b>Total Group equity (A1)</b>	<b>622</b>	<b>2.387</b>
<b>TOTAL CONSOLIDATED EQUITY (A)</b>	<b>10.036.770</b>	<b>10.399.398</b>
<b>B) PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES</b>		
2) For taxes, including deferred taxes	0	184
3) Derivative financial instruments - liabilities	0	1.859
4) Other	225.460	0
<b>TOTAL PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES (B)</b>	<b>225.460</b>	<b>2.043</b>
<b>C) EMPLOYEE TERMINATION BENEFITS</b>	<b>1.663.036</b>	<b>1.522.511</b>
<b>D) PAYABLES</b>		
4) To banks: <i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>		
<i>due within 12 months</i>	2.563.296	2.328.256
<i>due beyond 12 months</i>	3.890.744	4.722.426
5) To other lenders:		
<i>due within 12 months</i>	123.979	129.309
<i>due beyond 12 months</i>	206.153	265.096
7) To suppliers:		
<i>due within 12 months</i>	7.028.833	6.765.168
12) Tax payables:		
<i>due within 12 months</i>	355.803	539.926
13) To social security and welfare institutions:		
<i>due within 12 months</i>	555.704	565.788
14) Other payables:		
<i>due within 12 months</i>	1.676.612	1.194.917
<b>TOTAL PAYABLES (D)</b>	<b>16.401.124</b>	<b>16.510.886</b>
<b>ACCRUED EXPENSES AND PREPAID INCOME (E)</b>	<b>2.500.752</b>	<b>2.414.252</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES (A + B + C + D + E)</b>	<b>30.827.142</b>	<b>30.849.090</b>

Income Statement	30/06/2022	30/06/2021
<b>A) VALUE OF PRODUCTION</b>		
1) Revenues from sales and services	11.054.584	9.134.799
4) Internally generated fixed assets	3.278.923	2.316.477
5) Other revenues and income of which operating grants	358.600 184.898	117.418 6.878
<b>TOTAL VALUE OF PRODUCTION (A)</b>	<b>14.692.107</b>	<b>11.568.694</b>
<b>B) PRODUCTION COSTS</b>		
6) For raw and auxiliary materials, consumables and merchandise	52.688	226.162
7) For services	8.031.514	5.423.009
8) Rent and leases	236.223	200.401
9) For personnel:		
A) WAGES AND SALARIES	3.364.510	2.892.498
B) SOCIAL SECURITY CHARGES	978.044	853.627
C) EMPLOYEE TERMINATION BENEFITS	281.113	197.942
E) OTHER COSTS	17.730	5.110
10) Amortisation, depreciation and write-downs:		
A) AMORTISATION OF INTANGIBLE ASSETS	1.317.434	1.184.309
B) DEPRECIATION OF TANGIBLE ASSETS	119.542	55.772
D) WRITE-DOWN OF CURRENT RECEIVABLES AND OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	81.378	45.248
12) Provisions for risks	225.460	0
14) Other operating costs	132.430	232.910
<b>TOTAL PRODUCTION COSTS (B)</b>	<b>14.838.066</b>	<b>11.316.988</b>
<b>DIFFERENCE BETWEEN PRODUCTION VALUE AND COSTS (A - B)</b>	<b>-145.959</b>	<b>251.706</b>
<b>C) FINANCIAL INCOME AND EXPENSES</b>		
16) Other financial income:		
A) FROM LONG-TERM FINANCIAL RECEIVABLES of which from parent company	0 0	0 0
D) OTHER FINANCIAL INCOME	4.095	69
17) Interest and other financial charges	80.473	110.276
17-bis) Foreign exchange gains/(losses)	323.019	138.212
<b>TOTAL FINANCIAL INCOME AND EXPENSES (C)</b>	<b>246.641</b>	<b>28.005</b>
<b>D) ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS</b>		
19) Write-downs:		
B) OF FINANCIAL ASSETS OTHER THAN INVESTMENTS	0	0
<b>TOTAL ADJUSTMENTS (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX (A - B + C + D)</b>	<b>100.682</b>	<b>279.711</b>
20) Current, deferred and prepaid income taxes for the period	-36.792	28.694
<b>21) Consolidated profit/(loss) for the period</b>	<b>137.474</b>	<b>251.017</b>
<i>Profit/(Loss) for the period attributable to the Group</i>	139.239	262.205
<i>Profit/(Loss) for the period attributable to minority interests</i>	-1.765	-11.188

Cash flow statement [indirect method]		30/06/2022	30/06/2021
<b>A) CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
	Profit/(loss) for the period	137.474	251.017
	Income taxes	-36.792	28.694
	Interest expense/(Interest income)	76.378	110.207
	(Gains)/Losses from disposal of assets	0	0
<b>1.</b>	<b>Profit/(Loss) for the period before income taxes, interest, dividends and gains/losses from disposal</b>	<b>177.060</b>	<b>389.918</b>
	<i>Adjustments to non-monetary items that were not offset in net working capital</i>		
	Allocations to provisions	587.951	243.190
	Amortisation and depreciation of fixed assets	1.436.976	1.240.081
	Impairment losses	0	0
	Other adjustments to non-monetary items	-350.532	-122.804
	Total adjustments to non-monetary items that were not offset in net working capital	1.674.395	1.360.467
<b>2.</b>	<b>Cash flows before changes in net working capital</b>	<b>1.851.455</b>	<b>1.750.385</b>
	<i>Changes in net working capital</i>		
	Decrease/(Increase) in trade receivables	1.151.122	1.270.260
	Increase/(Decrease) in trade payables	928.604	191.557
	Decrease/(Increase) in accrued income and prepaid expenses	137.999	11.034
	Increase/(Decrease) in accrued expenses and prepaid income	86.500	404.784
	Other changes in net working capital	-26.204	400.228
	Total changes in net working capital	2.278.021	2.277.863
<b>3.</b>	<b>Cash flows after changes in net working capital</b>	<b>4.129.475</b>	<b>4.028.248</b>
	<i>Other adjustments</i>		
	Interest received/(paid)	-85.674	-87.832
	(Income taxes paid)	-26.587	-55.347
	(Use of provisions)	-140.588	-99.164
	Total other adjustments	-252.849	-242.343
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (A)</b>		<b>3.876.626</b>	<b>3.785.905</b>
<b>B) CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>			
	<i>Tangible assets</i>		
	(Investments)	-21.193	-53.144
	<i>Intangible assets</i>		
	(Investments)	-4.019.026	-2.525.029
	<i>Financial assets</i>		
	(Investments)	0	0
	Disinvestments	0	5.000
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES (B)</b>		<b>-4.040.219</b>	<b>-2.573.173</b>

**C) CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES**

<i>Minority interests</i>		
Increase/(Decrease) in short-term payables to banks	248.390	-109.530
Fair value of derivative financial instruments	-3.748	3.844
Loans	117.939	3.020.280
(Repayment of loans)	-935.675	-330.340
Other lenders	-64.273	
Equity attributable to minority interests	0	-18.893
<i>Equity</i>		
Capital increase with consideration	0	0
Sale/(Purchase) of treasury shares	-156.982	-264.030
(Dividends paid)	0	0
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES (C)</b>	<b>-812.349</b>	<b>2.301.331</b>
<b>INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A + B + C)</b>	<b>-975.941</b>	<b>3.514.063</b>
Exchange rate effect on cash and cash equivalents	2.014	5.507
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD, OF WHICH:</b>	<b>5.847.799</b>	<b>3.213.950</b>
Deposit accounts	5.845.261	3.211.401
Cash on hand	2.538	2.549
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD, OF WHICH:</b>	<b>4.871.858</b>	<b>6.728.013</b>
Deposit accounts	4.869.276	6.725.530
Cash on hand	2.582	2.483

# Nota integrativa al bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022

---

## Premessa

---

Il presente bilancio consolidato intermedio del Gruppo Doxee - come di seguito definito - si riferisce al semestre chiuso al 30 giugno 2022 (di seguito il “Bilancio Consolidato Intermedio”). Il presente bilancio consolidato intermedio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Doxee S.p.A. in data 26 settembre 2022.

---

## Informazioni generali ed attività svolta

---

Doxee S.p.A. (di seguito anche la “società” o la “Capogruppo”) e le sue controllate (nel loro insieme, e congiuntamente alla Capogruppo, identificate come il “Gruppo Doxee” o il “Gruppo”) sono aziende High-Tech leader nei mercati del Customer Communications Management, del Paperless e della Digital Customer Experience. Il Gruppo offre prodotti tecnologici basati su un’unica piattaforma proprietaria brevettata (Doxee Enterprise Communications Platform), ed erogati in modalità Cloud ad aziende del segmento Enterprise, permettendo di migliorare notevolmente l’efficienza operativa dei propri clienti sui processi mission-critical.

Il Gruppo realizza la maggior parte del proprio fatturato in Italia prevalentemente mediante prodotti erogati in modalità SaaS (Software as a service) e secondariamente tramite la concessione di licenze (OP).

---

## Nota metodologica

---

Ai fini comparativi, il Bilancio Consolidato Intermedio presenta, per i dati patrimoniali, i corrispondenti importi al 31 dicembre 2021 e, per i dati economici e i flussi di cassa, i corrispondenti importi per il semestre chiuso al 30 giugno 2021.

Tutti i valori indicati nei relativi prospetti sono espressi in unità di Euro e tutti i relativi commenti della “Nota integrativa” sono altresì espressi in unità di Euro. Tutti i rapporti percentuali (margini e scostamenti) sono calcolati con riferimento a valori espressi in unità di Euro.

---

## Criteri di formazione e di valutazione del bilancio consolidato intermedio

---

Il Bilancio Consolidato Intermedio del Gruppo è stato redatto applicando i principi di consolidamento e criteri di valutazione, illustrati in sede di redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, conformi alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal D.Lgs. n.139/2015, e del D.Lgs. 127/1991, interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), ed in particolare secondo le disposizioni del principio contabile OIC 30 "Bilanci intermedi".

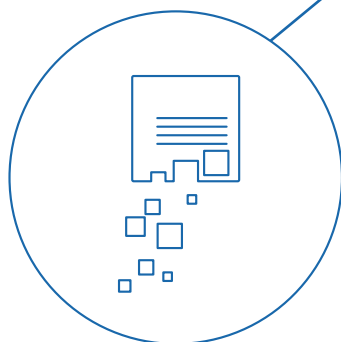
Il Bilancio consolidato intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis del Codice Civile), dal Conto Economico (predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425-bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dall'art. 38 del D.Lgs. n.127/1991.

La presente Nota Integrativa analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati, tenendo conto che non sono state effettuate deroghe ai sensi dell'art. 29 del D.Lgs. n.127/1991. A tal fine la Nota Integrativa è inoltre corredata dall'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, dal prospetto di raccordo tra il risultato di periodo della Capogruppo ed il risultato di periodo consolidato e tra il patrimonio netto della Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato, e dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile e nel Rendiconto Finanziario presentato in conformità al principio contabile OIC 10, si intendono a saldo zero. La facoltà di non indicare tali voci si intende relativa al solo caso in cui le stesse abbiano un importo pari a zero sia nel periodo in corso sia nel periodo di riferimento precedente.

A fini comparativi sono stati presentati i saldi relativi al Conto Economico ed allo Stato Patrimoniale relativi ai periodi chiusi rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2021. I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato Intermedio sono coerenti per tutti i periodi considerati, in particolare nelle valutazioni e nella continuità di applicazione dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e di competenza, nella prospettiva della continuità aziendale, nonché in base al principio della rilevanza delle informazioni, considerando sia elementi quantitativi che qualitativi. L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle



attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati. Contabilmente ed in ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

Come previsto dalla vigente normativa il bilancio consolidato è redatto in unità di Euro (che è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo) e scaturisce da scritture contabili registrate in centesimi di Euro. In sede di redazione del bilancio, la trasformazione dei dati contabili espressi in centesimi di Euro, in dati di bilancio espressi in unità di Euro, viene effettuata mediante arrotondamento; la somma algebrica dei differenziali risultanti viene allocata tra le riserve del Patrimonio Netto. Pertanto, gli ammontari inclusi nella presente Nota Integrativa sono indicati in unità di euro, salvo ove diversamente specificato.

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis del Codice Civile si precisa che il Gruppo non ha effettuato operazioni con parti correlate di importo rilevante non concluse a normali condizioni di mercato.

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter del Codice Civile si precisa che il Gruppo non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale in grado di determinare rischi e/o benefici significativi e la cui descrizione sia necessaria per una migliore comprensione del bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato intermedio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un contesto economico e finanziario generale caratterizzato da volatilità, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale, e di essere in grado di far fronte ai fattori di rischio che caratterizzano l'attuale contesto (come meglio descritti a seguire), assolvendo ai propri impegni finanziari e contrattuali, anche in virtù della continua crescita del fatturato e dell'ampliamento della customer base, come illustrato nella "Relazione sulla gestione" cui si rimanda.

La società continua a monitorare l'andamento dei prezzi al fine di valutarne il potenziale impatto e intraprendere azioni correttive. Per quanto riguarda i costi dell'energia, pari ad Euro 28 mila, essi rappresentano lo 0,19% del totale dei costi. Pertanto, anche in caso di futuri ulteriori aumenti l'impatto sul conto economico della società dovrebbe essere poco significativo.

Per quanto riguarda le altre tipologie di costo la più rilevante, costituita dai costi di stampa e recapito, è stata oggetto nel corso del mese di luglio di una rinegoziazione con il principale fornitore che ha portato a una revisione dei listini in senso favorevole all'azienda. Si segnala che tale tipologia di costi è oggetto di riaddebito nei confronti delle aziende clienti e che nei contratti in fase di rinnovo verrà prevista una clausola che terrà conto delle dinamiche inflattive.



Nel corso del primo semestre 2022 è stata ricevuta dal fornitore di servizi di connettività una richiesta di revisione delle tariffe che, in seguito a una attenta negoziazione, è stata in parte accordata. L'impatto su base annua di detta revisione è stimato in euro 30 mila. Si segnala inoltre che la società sta conducendo un progetto di cost review con l'obiettivo di individuare eventuali inefficienze e aree di miglioramento nel proprio processo di approvvigionamento con l'intento di creare una maggiore competitività tra i propri fornitori. Da questa iniziativa ci si attende un ritorno che dovrebbe contribuire ad assorbire eventuali ulteriori incrementi dei prezzi che si dovessero verificare nei prossimi esercizi.

La data di riferimento del bilancio consolidato intermedio coincide con la data di chiusura del semestre della Capogruppo (30 giugno 2022) e di tutte le imprese incluse nell'area di consolidamento.

---

## Area di consolidamento

---

L'area di consolidamento comprende i bilanci della Capogruppo e delle imprese sulle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente il controllo ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. n.127/91.

L'area di consolidamento coincide per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 e per entrambi i periodi comparativi, costituiti, come detto, dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e dal semestre chiuso al 30 giugno 2021, ed è costituita dalle seguenti società consolidate con il metodo integrale:

**Doxee S.p.A. - Capogruppo**

Sede legale: Modena, Italia

Valuta bilancio: Euro

Capitale sociale: Euro 1.769.553,28 - i.v.

Condizione: Capogruppo

**Doxee USA inc.**

Sede legale: Fort Lauderdale, Stati Uniti d'America  
Valuta bilancio: Dollaro americano  
Capitale sociale: dollaro americano 39.200,00 - i.v.  
Condizione: controllata estera  
Quota di possesso diretta: 51,02%  
Quota di possesso indiretta: 0%

**Doxee Slovak s.r.o.**

Sede legale: Bratislava, Repubblica Slovacca  
Valuta bilancio: Euro  
Capitale sociale: Euro 10.000,00 - i.v.  
Condizione: controllata estera  
Quota di possesso diretta: 100%

**Doxee Czech s.r.o.**

Sede legale: Praga, Repubblica Ceca  
Valuta bilancio: Corona Ceca  
Capitale sociale: corona ceca 250.000,00 - i.v.  
Condizione: controllata estera  
Quota di possesso diretta: 100%

**Babelee S.r.l.**

Sede legale: Milano, Italia  
Valuta bilancio: Euro  
Capitale sociale: Euro 12.193,00 - i.v.  
Condizione: controllata italiana  
Quota di possesso diretta al 30 giugno 2021: 91,07%

Le percentuali di possesso sopra indicate non sono variate nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022.

I cambi utilizzati, rapportati all'Euro, sono stati:

*Per la semestrale 2021*

Dollaro Statunitense	Tasso medio semestrale 1,2057	Tasso puntuale al 30 giugno 1,1884
Corona Ceca	Tasso medio semestrale 25,8551	Tasso puntuale al 30 giugno 25,4880

*Per la semestrale 2022*

Dollaro Statunitense	Tasso medio semestrale 1,0940	Tasso puntuale al 30 giugno 1,0387
Corona Ceca	Tasso medio semestrale 24,6364	Tasso puntuale al 30 giugno 24,7390

---

## Bilanci intermedi utilizzati ai fini del consolidamento

---

Il Bilancio Consolidato Intermedio è stato redatto utilizzando i bilanci semestrali delle singole società incluse nell'area di consolidamento predisposti dai rispettivi organi sociali, opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di classificazione omogenei del Gruppo, ove difforni.

---

## Principi di consolidamento

---

Per tutte le società incluse nell'area di consolidamento è stato applicato il metodo di consolidamento integrale.

Tale metodo prevede l'integrale attrazione di attività e passività e di costi e ricavi delle imprese appartenenti all'area di consolidamento, indipendentemente dalla percentuale di partecipazione della consolidante.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico consolidato espongono tutti gli elementi della Capogruppo e delle altre società incluse nel consolidamento al netto delle rettifiche di seguito illustrate:

- il valore contabile delle partecipazioni nelle società controllate è eliso contro le corrispondenti frazioni del patrimonio netto; ciò consiste nella sostituzione del valore della corrispondente voce di bilancio con le attività e passività di ciascuna delle imprese consolidate. La differenza fra il prezzo di acquisto delle partecipazioni ed il patrimonio netto contabile alla data in cui è stato acquisito il controllo dell'impresa è imputata, ove possibile, a ciascuna attività identificabile acquisita, nel limite del valore corrente di tali attività, e comunque per valori non superiori al loro valore recuperabile, nonché a ciascuna passività identificabile assunta, ivi incluse le imposte anticipate e differite da iscrivere a fronte dei plus/minus valori allocati agli elementi. L'eventuale eccedenza che residua da tale processo di allocazione:
  - se positiva, è iscritta in una voce dell'attivo denominata "avviamento", purché soddisfatti i requisiti per la rilevazione, in conformità a quanto previsto dal principio contabile nazionale OIC 24 "Immobilizzazioni immateriali" (diversamente, qualora l'eccedenza, parzialmente o per intero, non corrisponda ad un maggior valore della partecipata, essa è imputata a conto economico nella voce B14 "oneri diversi di gestione");

– se negativa è iscritta in una voce del patrimonio netto denominata “riserva di consolidamento” a meno che non sia relativa, in tutto o in parte, alla previsione di risultati economici sfavorevoli (in tale caso si contabilizza un apposito “Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri”, tra le passività patrimoniali consolidate).

- le attività, le passività, i costi, gli oneri, i ricavi e proventi delle imprese incluse nell’area di consolidamento sono assunti integralmente nel bilancio consolidato a prescindere dalla percentuale di partecipazione dell’impresa controllante;
- i dividendi, le rivalutazioni e le svalutazioni di partecipazioni in imprese incluse nell’area di consolidamento, nonché le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da alienazioni infragruppo di tali partecipazioni sono oggetto di eliminazione;
- nel patrimonio netto consolidato vengono rilevate tutte le operazioni di natura patrimoniale effettuate tra il Gruppo e i soggetti che esercitano i loro diritti e doveri in qualità di soci. Il capitale sociale esposto nel bilancio consolidato coincide con quello della Capogruppo. Le quote di patrimonio netto e di risultato economico consolidato corrispondenti alle interessenze di terzi sono contabilizzate in apposite voci del patrimonio netto consolidato denominate rispettivamente “Capitale e riserve di terzi” e “Utile (perdita) dell’esercizio di pertinenza di terzi”. La quota del risultato di periodo corrispondente alle interessenze di terzi è indicata a riduzione del risultato economico consolidato complessivo. Se le perdite di pertinenza dei terzi di una controllata comportano che la relativa voce “Capitale e riserve di terzi” diventi negativa, l’eccedenza negativa è contabilizzata a carico degli azionisti di maggioranza. Nel caso in cui, successivamente, si generino degli utili, la relativa quota spettante ai terzi si attribuisce ai soci di maggioranza fino a che, cumulativamente, non si recuperi il totale delle perdite precedentemente assorbite dagli stessi. Se i terzi si sono espressamente impegnati a ripianare le perdite, ed è probabile che ciò si verifichi, il deficit è lasciato a carico del “Capitale e riserve di terzi”;
- i crediti, i debiti, i costi, gli oneri, i ricavi e i proventi relativi alle imprese incluse nell’area di consolidamento sono oggetto di eliminazione, così come sono altresì oggetto di eliminazione le garanzie, gli impegni ed i rischi relativi alle imprese in questione;
- gli utili e le perdite derivanti da operazioni effettuate tra le imprese incluse nell’area di consolidamento e non ancora realizzati alla data di bilancio sono oggetto di eliminazione. L’eliminazione non è effettuata quando gli utili o le perdite sono di importo irrilevante;
- ai fini dell’inclusione nell’area di consolidamento di società che predispongono i propri bilanci di esercizio in moneta diversa dall’euro, si procede preliminarmente alla loro traduzione in euro. La traduzione di un bilancio espresso in valuta estera, ai fini della redazione del bilancio consolidato, si effettua utilizzando:

- a) il cambio a pronti alla data di bilancio per la traduzione delle attività e delle passività;
- b) il cambio medio di esercizio per le voci di conto economico e per i flussi finanziari del rendiconto finanziario, utilizzato come alternativa al cambio di ogni singola operazione, come ammesso dell'OIC 17;
- c) il cambio storico del momento della loro formazione per le riserve di patrimonio netto (diverse dalla riserva da differenze di traduzione).

I cambi utilizzati, rapportati all'euro, sono stati:

*Per la semestrale 2021*

Dollaro Statunitense	Tasso medio semestrale 1,2057	Tasso puntuale al 30 giugno 1,1884
Corona Ceca	Tasso medio semestrale 26,3422	Tasso puntuale al 30 giugno 25,4880

*Per la semestrale 2022*

Dollaro Statunitense	Tasso medio semestrale 1,0940	Tasso puntuale al 30 giugno 1,0387
Corona Ceca	Tasso medio semestrale 24,6364	Tasso puntuale al 30 giugno 24,7390

L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto si rileva in apposita "Riserva da differenze di traduzione" nell'ambito del patrimonio netto consolidato che diviene disponibile in caso di cessione parziale/totale dell'impresa estera.

---

## Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

---

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

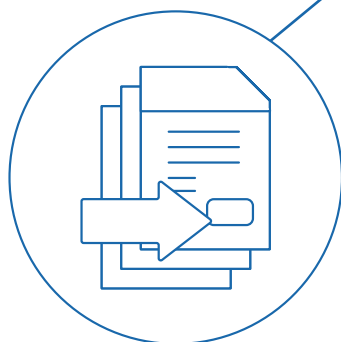
### **Immobilizzazioni Immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale laddove previsto, al costo d'acquisto o di produzione (OIC 24.36) e sono espresse al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni (OIC 24.32). Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili all'immobilizzazione immateriale e gli altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile, relativi al periodo di progettazione e fino al momento dal quale l'immobilizzazione può essere utilizzata. Gli oneri pluriennali, che includono i costi di impianto e di ampliamento e i costi di sviluppo, sono iscritti soltanto quando è dimostrata la loro utilità futura, esiste una correlazione oggettiva con i relativi benefici futuri di cui godrà la società ed è stimabile

con ragionevole certezza la loro recuperabilità (OIC 24.40). I beni immateriali, costituiti da diritti di brevetto, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, concessioni e licenze, sono iscritti nell'attivo patrimoniale solo se individualmente identificabili e il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità (OIC 24.50).

Si evidenzia che i costi sostenuti rimangono all'interno della voce Immobilizzazioni in corso "fino a quando non sia stata acquisita la titolarità del diritto o non sia stato completato il progetto" (OIC 24.59). A partire da tale momento, tali valori sono riclassificati alle rispettive voci di competenza delle immobilizzazioni immateriali e viene stanziata la relativa quota di ammortamento per competenza. I criteri di ammortamento adottati per le principali voci delle immobilizzazioni immateriali sono i seguenti:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Costi di sviluppo	5 anni
Brevetti e utilizzazione opere ingegno	10 anni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18 anni
Avviamento	10 anni
Altre immobilizzazioni immateriali	12 anni



### Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato dei rispettivi ammortamenti accumulati (OIC 16.32) Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile all'immobilizzazione, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato (OIC 16.39). I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di una immobilizzazione materiale, incluse le modifiche apportate per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui essa è stata acquisita, sono capitalizzati se producono un aumento significativo e misurabile della sua capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono tali effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico dell'esercizio (OIC 16.32). Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti (OIC 16.56). Tali aliquote sono ridotte della metà nel primo esercizio in cui il bene è disponibile per l'uso, approssimando in tal modo il minor periodo di utilizzo dell'immobilizzazione. L'ammortamento è calcolato anche sui cespiti temporaneamente non utilizzati (OIC 16.57). Se il presumibile valore residuo al termine del periodo della vita utile risulta uguale o superiore al valore netto contabile, l'immobilizzazione non viene ammortizzata (OIC 16.62) L'ammortamento inizia dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso (OIC 16.61).

Di seguito dettaglio delle aliquote di ammortamento utilizzate:

Voci immobilizzazioni materiali	Aliquote %
Telefoni cellulari	12
Impianti generici	9
Attrezzature	25
Mobili d'ufficio	12
Macchine d'ufficio	20
Hardware	20

Le spese di manutenzione vengono imputate a conto economico quando sostenute, salvo quelle aventi natura incrementativa dei beni, che vengono capitalizzate, nei limiti del valore recuperabile del bene. Le immobilizzazioni materiali destinate alla vendita sono riclassificate nell'attivo circolante solo se vendibili alle loro condizioni attuali, la vendita appare altamente probabile ed è previsto che si concluda nel breve termine (OIC 16.25). Tali immobilizzazioni non sono ammortizzate e sono valutate al minore tra il valore netto contabile ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (OIC 16.79). Le immobilizzazioni materiali vengono rivalutate, nei limiti del loro valore recuperabile, solo nei casi in cui leggi speciali lo richiedano o lo permettano (OIC 16.74-75).

#### **Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali**

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. (OIC 9.16) In presenza, alla data del bilancio, di indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e/o materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile. (OIC 9.12). In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile. Qualora il loro valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il valore d'uso e il valore equo (fair value), al netto dei costi di vendita, (OIC 9.5) è inferiore al corrispondente valore netto contabile si effettua la svalutazione delle immobilizzazioni (OIC 9.16). La svalutazione operata non è mantenuta negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica effettuata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, ovvero tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento e sugli oneri pluriennali. (OIC 9.29).

#### **Contabilizzazione dei Leasing Finanziari**

Si segnala che la Capogruppo Doxee S.p.A. si è avvalsa della facoltà concessa, nonché raccomandata, dall'OIC 17 di contabilizzare le operazioni di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario, recependo pertanto gli effetti di tale approccio negli schemi di bilancio e non limitandosi a darne solamente informativa in nota integrativa. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto già indicato nel paragrafo "Operazioni di locazione finanziaria".

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni ed i titoli destinati a permanere durevolmente nel

patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità della società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante (OIC 20.20 e OIC 21.10). Il cambiamento di destinazione tra attivo immobilizzato e attivo circolante, o viceversa, è rilevato secondo i criteri valutativi specifici del portafoglio di provenienza (OIC 20.71 e OIC 21.56). La classificazione dei crediti tra le immobilizzazioni finanziarie e l'attivo circolante è effettuata in base al criterio della destinazione degli stessi rispetto all'attività ordinaria e pertanto, indipendentemente dalla scadenza, i crediti di origine finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie mentre quelli di origine commerciale sono classificati nell'attivo circolante (OIC 15.21). Il criterio di valutazione dei crediti è esposto nel prosieguo. Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte (OIC 21.21). Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia al credito da parte del socio (OIC 21.22-24). Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni (OIC 21.23). Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di carico viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla società, fino all'azzeramento del valore di carico (OIC 21.40). Nei casi in cui la società sia obbligata a farsi carico della copertura delle perdite conseguite dalle partecipate può rendersi necessario un accantonamento al passivo per poter far fronte, per la quota di competenza, alla copertura del deficit patrimoniale delle stesse (OIC 21.40). Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario (OIC 21.42-43).

### **Crediti**

I crediti originati da ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati in base al principio della competenza quando il servizio è reso, ovvero la prestazione è stata effettuata. I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati in base al principio della competenza quando si verificano entrambe le seguenti condizioni: il processo produttivo dei beni è stato completato e si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici (OIC 15.29). I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide da clienti o da altri terzi (OIC 15.4). I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale; il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai crediti se gli effetti sono irrilevanti (OIC 15.32-33). Il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, che implica che essi siano ammortizzati



lungo la durata attesa del credito. Il loro ammortamento integra o rettifica gli interessi attivi calcolati al tasso nominale (seguendone la medesima classificazione nel conto economico), di modo che il tasso di interesse effettivo possa rimanere un tasso di interesse costante lungo la durata del credito (OIC 15.34-35-41). In sede di rilevazione iniziale, per tenere conto del fattore temporale, il tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali deve essere confrontato con i tassi di interesse di mercato. Il tasso di interesse di mercato è il tasso che sarebbe stato applicato se due parti indipendenti avessero negoziato un'operazione simile di finanziamento con termini e condizioni comparabili a quella oggetto di esame. Qualora il tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato, il tasso di interesse di mercato deve essere utilizzato per attualizzare i flussi finanziari futuri derivanti dal credito. In tal caso, il valore di iscrizione iniziale del credito è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione (OIC 15.41-42). I crediti non valutati al costo ammortizzato sono rappresentati in bilancio al netto del fondo svalutazione crediti. Un credito deve essere svalutato nell'esercizio in cui si ritiene probabile che il credito abbia perso valore (OIC 15.59). Per quanto riguarda i crediti valutati al costo ammortizzato, l'importo della svalutazione alla data di bilancio è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare, attualizzato al tasso di interesse effettivo originario del credito (OIC 15.66). La stima del fondo svalutazione crediti avviene tramite l'analisi dei singoli crediti, con determinazione delle perdite presunte per ciascuna situazione di anomalia già manifesta o ragionevolmente prevedibile, e la stima, in base all'esperienza e ad ogni altro elemento utile, delle ulteriori perdite che si presume si dovranno subire sui crediti in essere alla data di bilancio (OIC 15.61-62). L'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti assistiti da garanzie tiene conto degli effetti relativi all'escussione di tali garanzie (OIC 15.63). Gli sconti e abbuoni commerciali che si stima saranno concessi al momento dell'incasso e le altre cause di minor realizzo sono oggetto anch'essi di apposito stanziamento. Gli sconti e abbuoni di natura finanziaria sono rilevati al momento dell'incasso (OIC 15.54).

#### **Disponibilità liquide e debiti verso banche**

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari, postali e gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio (OIC 14.4). I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale, mentre le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio (OIC 14.19). I debiti verso banche relativi a finanziamenti ricevuti, anticipazioni a scadenza fissa, anticipi su fatture o ricevute bancarie ed eventuali scoperti di conto corrente sono rilevati al loro valore nominale e l'ammontare esposto in bilancio esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed eventuali oneri accessori maturati alla data di bilancio. I debiti verso banche espressi in valuta estera sono valutati al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati (OIC 31.4). In particolare, i fondi per rischi rappresentano passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati (OIC 31.5), mentre i fondi per

oneri rappresentano passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi (OIC 31.6). Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti nel conto economico fra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione, prevalendo il criterio della classificazione per natura dei costi (OIC 31.19). L'entità degli accantonamenti ai fondi è misurata facendo riferimento alla miglior stima dei costi, ivi incluse le spese legali, ad ogni data di bilancio (OIC 31.32). Qualora nella misurazione degli accantonamenti si pervenga alla determinazione di un campo di variabilità di valori, l'accantonamento rappresenta la miglior stima fattibile tra i limiti massimi e minimi del campo di variabilità dei valori (OIC 31.30). Il successivo utilizzo dei fondi è effettuato in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali i fondi erano stati originariamente costituiti (OIC 31.43). Le eventuali differenze negative rispetto agli oneri effettivamente sostenuti sono rilevate a conto economico in coerenza con l'accantonamento originario mentre se l'eccedenza si origina a seguito del positivo evolversi di situazioni che ricorrono nell'attività di una società, l'eliminazione o riduzione del fondo eccedente è contabilizzata fra i componenti positivi del reddito della classe avente la stessa natura (OIC 31.45-47).

#### **Strumenti finanziari derivati ed operazioni di copertura**

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio, ai sensi dell'articolo 2426, comma 1 n.11-bis del Codice Civile e dell'OIC 32. Le variazioni del fair value sono imputate al conto economico oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di una operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il fair value alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri. Se l'operazione è qualificabile come di copertura la società rileva nello Stato Patrimoniale al fair value lo strumento di copertura di flussi finanziari, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace (al netto degli effetti fiscali differiti), mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) del conto economico. Tale riserva, secondo quanto predisposto dall'articolo 2426 comma 1 n.11-bis del Codice Civile, non è considerata nel computo del patrimonio netto per la finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447. Relativamente al contratto di interest rate swap sottoscritto dalla Capogruppo, trattandosi di uno strumento con finalità di copertura che copre il rischio di variazione dei flussi finanziari sottostanti ad un contratto di finanziamento Doxee S.p.A. ha contabilizzato il relativo fair value a riserva di patrimonio netto. In linea con quanto previsto dal paragrafo 101 e seguenti del principio OIC 32 ("relazioni di copertura semplici"), la Società ha

verificato la sussistenza di una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento coperto e quello dello strumento di copertura.

#### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.**

Il trattamento di fine rapporto (TFR) rappresenta la prestazione cui il lavoratore subordinato ha diritto in ogni caso di cessazione del rapporto di lavoro, ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile e tenuto conto delle modifiche normative apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (OIC 31.55-56). Esso corrisponde al totale delle indennità maturate, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli acconti erogati e delle anticipazioni parziali erogate in forza di contratti collettivi o individuali o di accordi aziendali per le quali non ne è richiesto il rimborso (OIC 31.65-67). La passività per TFR è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi in cui alla data di bilancio fosse cessato il rapporto di lavoro (OIC 31.65). Gli ammontari di TFR relativi a rapporti di lavoro già cessati alla data di bilancio e il cui pagamento viene effettuato nell'esercizio successivo sono classificati tra i debiti (OIC 31.71).

#### **Ratei e risconti**

I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione finanziaria in esercizi successivi (OIC 18.3-4). I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi (OIC 18.5-6). Sono pertanto iscritti in tali voci soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico o economico. Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore (OIC 18.20). In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzazione (OIC 18.21) mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti (OIC 18.23).

#### **Debiti**

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa, che rappresentano obbligazioni a pagare ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, di solito ad una data stabilita. Tali obbligazioni sono nei confronti di finanziatori, fornitori e altri soggetti (OIC 19.4). I debiti originati da acquisti di servizi sono rilevati in base al principio della competenza quando il servizio è stato ricevuto, cioè la prestazione è stata effettuata. I debiti originati da acquisti di beni sono rilevati in base al principio della competenza quando si verificano entrambe le seguenti condizioni: il processo produttivo dei beni è stato completato; e si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici (OIC 19.38). I debiti finanziari e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione della società verso la controparte (OIC 19.39). In presenza di estinzione anticipata, la differenza fra l'ammontare residuo del debito e l'esborso complessivo relativo all'estinzione è rilevata nel conto economico fra i proventi/oneri finanziari (OIC 19.62). I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Alla chiusura dell'esercizio, il

valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo (OIC 19.59). Il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai debiti se gli effetti sono irrilevanti, generalmente lo sono quando i debiti sono a breve termine (OIC 19.43-44). In tal caso la rilevazione iniziale del debito è effettuata al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi (OIC 19.54-55). I debiti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi costi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine deve essere rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo (OIC 19.52). La società elimina in tutto o in parte il debito dal bilancio quando l'obbligazione contrattuale e/o legale risulta estinta per adempimento o altra causa, o trasferita. L'estinzione di un debito e l'emissione di un nuovo debito verso la stessa controparte determina l'eliminazione contabile se i termini contrattuali del debito originario differiscono in maniera sostanziale da quelli del debito emesso (OIC 19.73).

#### **Uso di stime e valutazioni**

La redazione del bilancio e della relativa Nota Integrativa richiede da parte dei redattori l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzabili per rilevare, tra l'altro, gli accantonamenti per rischi su crediti, le svalutazioni di attività, fatture da emettere e fatture da ricevere, gli ammortamenti, le imposte e gli altri accantonamenti a fondi rischi. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su assunzioni considerate ragionevoli al momento delle stime stesse. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e ove i valori risultanti a posteriori dovessero differire dalle stime iniziali, gli effetti sono rilevati a conto economico nel momento in cui la stima viene modificata.

#### **Ricavi e costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi (OIC 12.49) nel rispetto dei principi di competenza e di prudenza. I ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazioni di servizi sono rilevati quando il processo produttivo dei beni o dei servizi è stato completato e lo scambio è già avvenuto, ovvero si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà.

#### **Proventi ed oneri finanziari**

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria del Gruppo e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione (OIC 12.85). Vengono rilevati per competenza tutti i proventi con le opportune indicazioni delle eventuali sotto-voci. Gli utili e le perdite su cambi, relativi ad operazioni in valuta, includono gli utili e le perdite realizzati nel corso dell'esercizio o determinati per effetto delle variazioni dei cambi rispetto a quelli adottati alle date di effettuazione dell'operazione (OIC 12.97). In ipotesi di contributi di enti pubblici o

di privati che riducono gli interessi sui finanziamenti l'importo dei contributi è portato a riduzione della voce C17, se conseguito nel medesimo esercizio in cui vengono contabilizzati gli interessi passivi (OIC 12.96).

#### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuiti l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante (OIC 21.58).

#### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una realistica previsione del reddito imponibile dell'esercizio, determinato secondo quanto previsto dalla legislazione fiscale, e applicando le aliquote d'imposta in vigore alla data di bilancio (OIC 25.4-6). Il relativo debito tributario è rilevato nello Stato Patrimoniale al valore nominale (OIC 25.23) al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso (OIC 25.24); nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute ed i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario (OIC 25.29). Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività determinati con i criteri di valutazione civilistici ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali (OIC 25.38, 43). Le imposte differite relative a differenze temporanee imponibili correlate a partecipazioni in società controllate e a operazioni che hanno determinato la formazione di riserve in sospensione d'imposta non sono rilevate solo qualora siano soddisfatte le specifiche condizioni previste dal principio di riferimento (OIC 25.85, 53-57). Le imposte differite relative ad operazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto non sono rilevate inizialmente a Conto Economico ma contabilizzate tra i fondi per rischi e oneri tramite riduzione della corrispondente posta di patrimonio netto (OIC 25.56). Le imposte sul reddito differite e anticipate sono rilevate nell'esercizio in cui emergono le differenze temporanee e sono calcolate applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverteranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio diversamente sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio (OIC 25.43). Le imposte anticipate sulle differenze temporanee deducibili e sul beneficio connesso al riporto a nuovo di perdite fiscali sono rilevate e mantenute in bilancio solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, attraverso la previsione di redditi imponibili o la disponibilità di sufficienti differenze temporanee imponibili negli esercizi in cui le imposte anticipate si riverteranno (OIC 25.41-42, 50). Un'attività per imposte anticipate non contabilizzata o ridotta in esercizi precedenti, in quanto non sussistevano i requisiti per il suo riconoscimento o mantenimento in bilancio, è iscritta o ripristinata nell'esercizio in cui sono soddisfatti tali requisiti (OIC 25.45, 51).

#### **Rendiconto finanziario**

Il rendiconto finanziario è stato predisposto secondo quanto disciplinato dall'OIC 10 al fine di fornire le informazioni necessarie a valutare la situazione finanziaria del Gruppo (compresa la liquidità e solvibilità) nell'esercizio in corso e la sua evoluzione negli esercizi successivi. Il rendiconto fornisce anche informazioni sulle disponibilità liquide prodotte e assorbite dall'attività operativa e le modalità di impiego e copertura, la capacità del Gruppo di affrontare gli impegni

finanziari a breve termine e la capacità del Gruppo di autofinanziarsi. Il rendiconto è stato predisposto secondo il metodo indiretto. I flussi finanziari dell'attività operativa comprendono tutti i flussi derivati dall'acquisizione, produzione e distribuzione di beni e dalla fornitura di servizi, anche se riferibili a gestioni accessorie, e gli altri flussi non ricompresi nell'attività di investimento e di finanziamento. Inoltre, sono inclusi anche gli interessi pagati ed incassati, salvo particolari casi in cui essi afferiscono direttamente ad investimenti o a finanziamenti e i dividendi incassati. I flussi finanziari dell'attività di investimento comprendono i flussi che derivano dall'acquisto e dalla vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie e delle attività finanziarie non immobilizzate. Essi sono presentati distintamente per il prezzo di realizzo (cioè il valore netto contabile aumentato della plusvalenza o ridotto dalla minusvalenza) rettificato dalla variazione dei crediti verso clienti per immobilizzazioni.

#### **Stime contabili significative**

Relativamente ai cambiamenti di stime contabili, nella redazione del presente documento, il Gruppo non ha modificato la modalità di determinazione delle poste di stima.

Si segnala che la Capogruppo Doxee S.p.A. si è avvalsa, a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, della facoltà concessa, nonché raccomandata, dall'OIC 17 di contabilizzare le operazioni di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario, recependo pertanto gli effetti di tale approccio negli schemi di bilancio e non limitandosi a darne solamente informativa in nota integrativa come avveniva nei precedenti esercizi.

In particolare, un'operazione di locazione si qualifica come locazione finanziaria quando comporta il trasferimento al locatario della parte prevalente dei rischi e dei benefici inerenti ai beni che ne costituiscono oggetto (articolo 2427, numero 22, codice civile). Un'operazione di locazione che non possa definirsi di tipo finanziario, in base alla normativa nazionale, configura una locazione operativa. L'utilizzatore dei beni iscrive i beni ricevuti in locazione finanziaria nelle voci delle immobilizzazioni dell'attivo dello stato patrimoniale consolidato a fronte dell'ottenimento di un finanziamento, contabilizza a conto economico gli ammortamenti sui beni e gli interessi passivi sul finanziamento ottenuto. Come previsto dal principio contabile OIC 29, avendo l'impresa mutato il metodo di rappresentazione contabile delle locazioni finanziarie (da metodo patrimoniale a metodo finanziario), i relativi effetti sono stati rilevati nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021 come un cambiamento di principio contabile. Pertanto, l'effetto cumulativo di tale cambiamento di principio è stato determinato all'inizio dell'esercizio 2021, ipotizzando che il nuovo principio sia sempre stato utilizzato anche in esercizi precedenti. L'effetto è stato calcolato come differenza tra il patrimonio netto iniziale dell'esercizio in cui è avvenuto il cambiamento e l'ammontare dello stesso che si sarebbe ottenuto se il nuovo principio fosse già stato adottato in esercizi precedenti. Con questo trattamento contabile il risultato ordinario dell'esercizio 2021 non era stato inficiato dall'effetto cumulativo del cambiamento e tiene già conto dell'applicazione del nuovo principio.

Si precisa che al 30 giugno 2022, l'effetto derivante dalla rappresentazione contabile delle locazioni secondo il metodo finanziario ha comportato la registrazione di immobilizzazioni materiali (NBV) per complessivi euro 275 migliaia, debiti verso altri finanziatori per euro 330 migliaia nonché un effetto economico derivante dallo storno dei canoni di leasing e dalla contabilizzazione degli ammortamenti sugli assets e i relativi oneri finanziari quasi nullo. Tali effetti sono stati recepiti nella riesposizione del rendiconto finanziario.



# Commento alle principali voci di stato patrimoniale

Si riporta di seguito il dettaglio delle principali voci dello Stato Patrimoniale al 30 giugno 2022 con l'illustrazione delle principali variazioni intercorse rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

## Attivo immobilizzato

### Immobilizzazioni Immateriali

La tabella seguente mostra la movimentazione relativa alla voce costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo, brevetti industriali, concessioni ed immobilizzazioni immateriali in corso, nel periodo compreso tra il 1 gennaio 2022 e il 30 giugno 2022, esposti per singola categoria di attività.

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Brevetti industriali	Concessioni, licenze e marchi	Avviamento	Immobiliz.ni in corso	Altre	Totale
Saldo al 01/01/2022	346.308	6.828.801	142.822	197.382	0	3.862.443	54.840	11.432.596
Incrementi	0	0	61.550	0	0	3.278.923	17.000	3.357.473
Decrementi	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	574.992		-1	0	-574.992	1	0
Ammortamento del periodo	-86.577	-1.138.112	-29.065	-55.089	0	0	-8.592	-1.317.435
<b>Saldo finale</b>	<b>259.731</b>	<b>6.265.681</b>	<b>175.307</b>	<b>142.292</b>	<b>0</b>	<b>6.566.374</b>	<b>63.249</b>	<b>13.472.634</b>

di cui

Costo storico	1.444.804	17.349.730	2.437.652	823.538	385.329	6.566.374	303.448	29.310.875
Fondo ammortamento	-1.185.074	-11.084.049	-2.262.345	-681.246	-385.329	-	-240.199	-15.838.242
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>259.731</b>	<b>6.265.681</b>	<b>175.307</b>	<b>142.292</b>	<b>0</b>	<b>6.566.374</b>	<b>63.249</b>	<b>13.472.634</b>

#### Costi di impianto e di ampliamento

Si riferiscono prevalentemente ad oneri per consulenze aventi utilità pluriennale.

#### Costi di sviluppo

Si riferiscono prevalentemente a progetti di sviluppo interno di nuove funzionalità ed estensioni della piattaforma Doxee, le quali una volta



ultimate sono state girocontate dalle “Immobilizzazioni in corso” ai “Costi di sviluppo” ed ammortizzate.

### Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per la creazione, registrazione tutela di marchi e brevetti, aventi utilità ultra annuale.

### Concessioni, licenze e marchi

Si riferiscono principalmente ai costi sostenuti e capitalizzati per lo sviluppo interno di licenze software e brevetti, oltre che ai costi sostenuti per licenze di terzi.

### Immobilizzazioni in corso

Si tratta di costi sostenuti per lo sviluppo interno di nuovi progetti, non conclusi alla fine del semestre 2022 e pertanto sospesi in attesa che siano ultimati.

Si riporta di seguito il dettaglio dei progetti in corso.

Immobilizzazioni in corso	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Attività di sviluppo di una nuova piattaforma Digital Experience Platform	1.440.623	531.384	909.239
Costi per deposito brevetti	12.673	11.801	872
Ricerca e sviluppo di funzionalità della Doxee Platform per il miglioramento della user experience (UX)	1.159.637	787.545	372.092
Studio e sviluppo di soluzioni innovative per l'accountability di processo	142.322	142.322	0
Incremento costi marketing - Progetto sito web	338.533	305.385	33.147
Ricerca e sviluppo prototipale di un sistema di Business Intelligence Interna	430.846	270.322	160.523
Definizione strategia, impostazione framework e adozione preliminare di strumenti e pratiche di Continuous Testing nei processi di sviluppo	499.358	358.297	141.061
Ricerca e sviluppo sperimentale di architetture Event-Driven nella piattaforma Doxee ai fini di introduzione nuove canaliità e nuovi casi d'uso	1.300.124	577.544	722.580
Progetto TETI	681.859	0	681.859
Progetto E-Commerce	109.374	0	109.374
Altri progetti	451.025	877.843	-426.818
<b>Totale</b>	<b>6.566.374</b>	<b>3.862.443</b>	<b>2.703.931</b>

Nel corso del primo semestre 2022 sono state completate attività afferenti progetti di Business Development per un importo pari ad Euro 575 migliaia e capitalizzati tra i costi di sviluppo; mentre le attività afferenti nuovi investimenti al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 3.279 migliaia.

## Verifica della recuperabilità del valore delle attività immateriali

Il Gruppo monitora costantemente le proprie performance economico-finanziarie confrontandole con le previsioni economico-finanziarie 2021-2031 che rappresentano la miglior stima delle prospettive economico-finanziarie future del Gruppo svolta dal management, ed utilizzate per l'effettuazione del test di impairment dei Costi di sviluppo e delle Immobilizzazioni immateriali in corso per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, che non avevano evidenziato perdite durevoli di valore.

Al fine di verificare la recuperabilità degli investimenti fatti relativi ai progetti, in corso o conclusi, di implementazione della propria piattaforma software e con riferimento agli importi contabilizzati al 30 giugno 2022 tra i Costi di sviluppo (pari ad Euro 6.266 migliaia ed in diminuzione rispetto ad Euro 6.829 migliaia del 31 dicembre 2021) e tra le Immobilizzazioni immateriali in corso (pari ad Euro 6.566 migliaia ed in aumento rispetto ad Euro 3.862 migliaia del 31 dicembre scorso) il Gruppo ha rivisto le proiezioni utilizzate per effettuare l'impairment test sulla base delle intervenute mutazioni del contesto economico di riferimento, aggiornate al primo semestre dell'esercizio 2022: da quest'ultima proiezione non sono emersi indicatori di impairment così come definiti dall'OIC 9.

L'analisi ha considerato i flussi di cassa attesi dallo sfruttamento della piattaforma software attualizzati con il metodo del discounted cash flow, effettuando anche alcuni stress test nell'ipotesi del verificarsi di potenziali eventi avversi. Le variabili considerate sono: rischio di mercato, rischio di tasso, obsolescenza tecnologica.

È stato inoltre individuato uno scenario di break-even in cui il verificarsi in maniera congiunta dei sopramenzionati eventi avversi porterebbe ad una eguaglianza tra il valore attuale dei flussi attesi ed il valore contabile: si ritiene tale scenario altamente improbabile.

### Altre

In questa voce sono stati riclassificati i costi sostenuti su beni non di proprietà del Gruppo.

## Immobilizzazioni Materiali

Di seguito sono esposti i movimenti delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi ammortamento registrati nel corso del primo semestre 2022:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Diritti d'uso	Altri beni	Immobiliz.ni in corso	Totale
Saldo al 01/01/2022	0	0	0	Diritti d'uso	Altri beni	Immobiliz.ni in corso	Totale
Incrementi	0	0	0	0	44.755	0	44.755
Decrementi	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento del periodo	0	0	0	-63.956	-55.585	0	-119.541
Effetto cambi	0	0	0	0	515	0	515
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>274.703</b>	<b>313.923</b>	<b>0</b>	<b>588.626</b>
<i>di cui</i>							
Costo storico	0	0	0	484.119	2.224.655	0	2.708.773
Fondo ammortamento	0	0	0	-209.415	-1.910.732	0	-2.120.147
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>274.703</b>	<b>313.923</b>	<b>0</b>	<b>588.626</b>

## Operazioni di locazione finanziaria

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, con effetto retrospettivo sul Patrimonio Netto di apertura al 31 dicembre 2020, il Gruppo ha adottato direttamente negli schemi di bilancio consolidato il metodo finanziario per la rappresentazione delle operazioni di locazione finanziaria (nello specifico si tratta dei contratti di leasing hardware sottoscritti dalla capogruppo Doxee S.p.A.). Diversamente dal metodo patrimoniale precedentemente utilizzato, l'applicazione del criterio finanziario ha comportato i seguenti effetti contabili: (i) rilevazione dei beni ricevuti in leasing tra le immobilizzazioni materiali (ii) imputazione a Conto Economico dei relativi ammortamenti parametrati alla durata dei contratti (5 anni) (iii) imputazione a Conto Economico degli oneri finanziari impliciti nei contratti di leasing (iv) storno dal Conto Economico dei canoni di leasing rilevati fra i costi della produzione alla voce B8-Costi per godimento di beni di terzi (v) rilevazione tra le passività di Stato Patrimoniale del debito finanziario per le quote capitale ancora da pagare alla data di riferimento del bilancio.

Nel seguente prospetto vengono riassunti in forma tabellare gli effetti appena descritti al 30 giugno 2022 con il confronto rispetto al 31 dicembre 2021:

Effetti derivanti dalla contabilizzazione secondo il metodo finanziario	30/06/2022	31/12/2021
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine del periodo	274.703	338.659
Ammortamenti di competenza del periodo	-63.955	-145.460
Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio	0	0
Passività finanziarie per lease entro 12 mesi	123.979	129.309
Passività finanziarie per lease oltre 12 mesi	206.153	265.096
Oneri finanziari di competenza del periodo	4.162	10.148

Si rileva che nell'esposizione del Conto Economico comparativo al 30 giugno 2021 non è stato rappresentato l'effetto derivante dalla applicazione del metodo finanziario, che avrebbe comportato minori utili in detto semestre per Euro 22 migliaia (derivanti dallo storno di costi per canoni di leasing presenti nel saldo al 30 giugno 2021 pari ad Euro 62 mila, maggiori oneri finanziari per un importo pari ad Euro 5 mila e ammortamenti afferenti i diritti d'uso pari ad Euro 79 mila). Tuttavia, come descritto nella parte iniziale del presente paragrafo, l'adozione di tale metodo è avvenuta nel bilancio annuale di Gruppo al 31 dicembre 2021, con applicazione retrospettiva sul Patrimonio Netto al 31 dicembre 2020. Dal punto di vista patrimoniale quindi, l'effetto di tutti i 12 mesi dell'esercizio 2021 è già compreso nel saldo degli utili (perdite) portati a nuovo al 31 dicembre 2021 esposto negli schemi di bilancio.

## Immobilizzazioni Finanziarie

### Partecipazioni

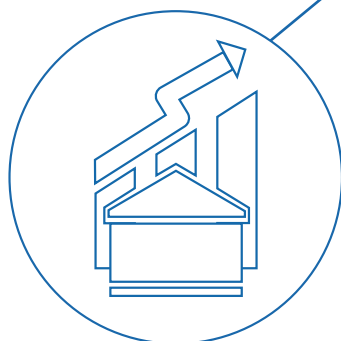
#### Movimenti delle partecipazioni in altre società

Di seguito il dettaglio per il periodo 1 gennaio 2022 – 30 giugno 2022:

	Altre imprese	Totale
Saldo al 31/12/2022	153.500	153.500
Incrementi		0
Decrementi		0
Riclassifiche		0
Rivalutazioni di periodo		0
Svalutazioni di periodo		0
Effetto cambi		0
<b>Saldo finale</b>	<b>153.500</b>	<b>153.500</b>

di cui

Costo storico	153.500	153.500
Rivalutazioni		0
Svalutazioni		0
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>153.500</b>	<b>153.500</b>



Questa voce si riferisce per Euro 1.000,00 al costo della partecipazione, pari al 10%, del capitale sociale della società DNA LAB S.r.l., con sede a Catanzaro (CZ) e per Euro 152.500,00 alla partecipazione al consorzio Polo Pitagora (Catanzaro).

### Crediti delle immobilizzazioni finanziarie

Movimenti dei crediti verso società controllanti e verso altri

Di seguito il dettaglio per il periodo 1 gennaio 2022 – 30 giugno 2022

	Imprese controllanti	Imprese sottoposte a comune controllo	Altre imprese	Totale
Saldo al 01/01/2022			2.826	2.826
Incrementi				0
Decrementi				0
Riclassifiche				0
Svalutazioni di periodo				0
Effetto cambi				0
<b>Saldo finale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.826</b>	<b>2.826</b>
<i>di cui</i>				
Costo storico			2.826	2.826
Svalutazioni				0
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.826</b>	<b>2.826</b>

Gli altri crediti finanziari si riferiscono a depositi cauzionali. Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo immobilizzato per area geografica.

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione geografica dei crediti iscritti nell'attivo immobilizzato al 30 giugno 2022.

Area Geografica	Italia	Estero	Totale
Crediti verso altre imprese	2.826	0	2.826
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>2.826</b>	<b>0</b>	<b>2.826</b>

## Strumenti finanziari derivati attivi

In data 28 gennaio 2021 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto derivato di "Interest rate swap" del valore nozionale di originari Euro 1.000.000 a copertura del rischio di variazione tassi su un finanziamento passivo contratto con Crédit Agricole.

Il Gruppo ha provveduto ad effettuare i prescritti test di efficacia al fine di verificare il rispetto del rapporto di copertura tra oggetto coperto e derivati stipulati. Ai sensi del suddetto principio, infatti, i derivati di

copertura sono tali solo qualora si preveda che i relativi flussi finanziari comprendano le variazioni dei flussi finanziari dell'elemento oggetto di copertura. Per queste operazioni è quindi necessario valutare l'efficacia della copertura, che rappresenta il livello al quale l'impiego dello strumento finanziario comporta la compensazione dei cambiamenti di flussi finanziari attribuibili ad un rischio coperto. La relazione di copertura è considerata efficace se il rapporto tra le variazioni dei flussi di cassa attesi dello strumento sottostante e le variazioni contrapposte dello strumento derivato è compreso tra l'80% - 125%. I test di efficacia condotti ai fini del bilancio hanno evidenziato il rispetto del suddetto range previsto dall'OIC 3, attestando pertanto l'efficacia della copertura.

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2427-bis del Codice Civile e dai principi contabili nazionali (OIC 32), si dà atto che il fair value di tale strumento derivato alla data del 30 giugno 2022, risulta positivo per Euro 12.466 mentre al 31 dicembre 2021 era negativo per Euro 1.859.

Data di stipula	28/01/2021
Data di scadenza	28/01/2025
Tipologia	IRS – Interest Rate Swap
Finalità	Copertura
Valore nozionale storico al termine del periodo chiuso al 30/06/2022	688.142 Euro
Rischio finanziario sottostante	Rischio tasso d'interesse
Fair value (MTM)	12.466 Euro
Passività coperta	Finanziamento Crédit Agricole AgricoleAgricole

	Strumenti finanziari derivati attivi	Totale
Saldo al 01/01/2022	0	0
Incrementi	12.466	<b>12.466</b>
Decrementi		0
Riclassifiche		0
Svalutazioni di periodo		0
Effetto cambi		0
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>12.466</b>	<b>12.466</b>

## Attivo corrente

### Crediti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché le informazioni relative alla scadenza degli stessi. Si precisa che tutti i crediti del Gruppo hanno durata residua inferiore ai cinque anni e non sono assistiti da garanzie reali. Si segnala che gli importi sotto indicati sono espressi già al netto del fondo svalutazione crediti.

Classificazione	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti verso clienti	8.463.137	9.695.637	-1.232.500
Crediti verso imprese controllate	0	0	0
Crediti verso imprese collegate	0	0	0
Crediti verso imprese controllanti	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte a comune controllo	0	0	0
Crediti tributari	1.898.844	1.589.931	308.913
Imposte anticipate	238.585	192.178	46.407
Crediti verso altri	90.459	99.520	-9.061
<b>Totale</b>	<b>10.691.025</b>	<b>11.577.266</b>	<b>-886.241</b>

Si presenta di seguito la distinzione dei crediti secondo la ripartizione geografica:

Classificazione	Italia	Estero	Variazione
Crediti verso clienti	6.128.495	2.334.641	8.463.137
Crediti verso imprese controllate	0	0	0
Crediti verso imprese collegate	0	0	0
Crediti verso imprese controllanti	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte a comune controllo	0	0	0
Crediti tributari	1.876.105	22.739	1.898.844
Imposte anticipate	238.585	0	238.585
Crediti verso altri	90.342	117	90.459
<b>Totale</b>	<b>8.333.528</b>	<b>2.357.497</b>	<b>10.691.025</b>

Nella seguente tabella vengono espone le movimentazioni del fondo svalutazione crediti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022:

F.di Svalutazione	Fondo non tassato	Fondo tassato	Totale
Saldo al 31/12/2021	238.002	326.862	564.864
Accantonamenti del periodo	81.378		81.378
Utilizzi del periodo	-10.235	0	-10.235
Rilasci del periodo	0	0	0
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>309.145</b>	<b>326.862</b>	<b>636.006</b>

## Crediti verso clienti

I crediti verso clienti, generati dall'attività caratteristica del Gruppo, sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura della semestrale. Di seguito si espone, con riferimento al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021, la composizione dei crediti scaduti (gli importi sono esposti al lordo del fondo svalutazione):

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Giorni scaduto sino a 30	187.532	235.074	-47.541
Giorni scaduto oltre 30 e sino a 60	176.538	63.950	112.589
Giorni scaduto oltre 60 e sino a 90	405.972	74.148	331.824
Giorni scaduto oltre 90 e sino a 120	0	8.622	-8.622
Giorni scaduto oltre 120	588.743	573.035	15.708
<b>Totale dei crediti verso clienti scaduti</b>	<b>1.358.785</b>	<b>954.829</b>	<b>403.956</b>
Crediti non scaduti	7.740.357	9.305.671	-1.565.314
Fondo svalutazione crediti	-636.006	-564.864	-71.142
<b>Totale dei crediti verso clienti</b>	<b>8.463.137</b>	<b>9.695.637</b>	<b>-1.232.500</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti esposto a diretta riduzione della voce CII 1) Crediti verso clienti, il quale copre le posizioni in sofferenza.

## Crediti tributari

I crediti tributari sono costituiti principalmente dalla voce credito d'imposta per ricerca e sviluppo.

## Imposte anticipate

Sono riferibili ad imposte anticipate della Capogruppo rilevate su differenze temporanee relative a costi deducibili in esercizi successivi, per i quali si rimanda alle successive note di commento.

## Crediti verso altri

I crediti verso altri si riferiscono principalmente ad un credito per depositi cauzionali.

## Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide:



Classificazione	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Depositi bancari e postali	4.869.276	5.845.261	-975.985
Assegni	0	0	0
Denaro e valori in cassa	2.582	2.538	44
<b>Totale</b>	<b>4.871.858</b>	<b>5.847.799</b>	<b>-975.941</b>

Il saldo comprende le disponibilità liquide giacenti in cassa e sui conti bancari nonché i depositi bancari che sono remunerati ad un tasso in linea con quello di mercato.

Per una migliore comprensione dei flussi finanziari in uscita e in entrata delle disponibilità liquide intervenuti durante il periodo si rinvia alla lettura del rendiconto finanziario.

## Ratei e risconti attivi

I ratei attivi si riferiscono principalmente a contributi per ricerca e sviluppo. Nella seguente tabella vengono esposti i relativi dettagli per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Classificazione	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Ratei attivi	621.371	629.439	-8.067
Risconti attivi	412.836	542.767	-129.932
<b>Totale</b>	<b>1.034.207</b>	<b>1.172.206</b>	<b>-137.999</b>

Si riporta di seguito il dettaglio dei ratei e risconti attivi.

Ratei attivi	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Contributi R&S	619.091	627.159	-8.067
Contributi in conto interessi	2.280	2.280	0
Totale	621.371	629.439	-8.067
<b>Totale</b>	<b>641.387</b>	<b>733.634</b>	<b>-92.247</b>

Risconti attivi	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Costi di manutenzione	52.643	228.225	-175.583
Costi per canoni e noleggi	105.396	72.756	32.640
Costi per consulenze	83.705	88.421	-4.715
Costi per assicurazioni	113.245	102.104	11.141
Atri costi	57.847	51.261	6.586
<b>Totale</b>	<b>412.836</b>	<b>542.767</b>	<b>-129.932</b>

## Patrimonio netto

Di seguito si riporta tabella con i movimenti del patrimonio netto consolidato nel periodo 1 gennaio 2022 – 30 giugno 2022.

Descrizione	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato di periodo	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio di terzi
<b>PN 01/01/2022</b>	<b>1.769.553</b>	<b>5.645.056</b>	<b>319.576</b>	<b>5.767.287</b>	<b>-1.413</b>	<b>-4.282.724</b>	<b>1.667.330</b>	<b>-487.654</b>	<b>10.397.011</b>	<b>2.387</b>
Alloc.ne risultato 31/12/2021			34.335	1.382.154		250.841	-1.667.330		0	
Differenze cambi				-354.005					-354.005	
Variazione hedging					10.887				10.887	
Altre variazioni				1				-156.985	-156.984	-21.814
Utile dell'esercizio							139.239		139.239	20.049
<b>PN 30/06/2022</b>	<b>1.769.553</b>	<b>5.645.056</b>	<b>353.911</b>	<b>6.795.437</b>	<b>9.474</b>	<b>-4.031.883</b>	<b>139.239</b>	<b>-644.639</b>	<b>10.036.148</b>	<b>622</b>

Si ricorda che risulta iscritta una riserva negativa per azioni proprie in portafoglio in ragione dell'approvazione di un programma di acquisto di azioni proprie avviato in data 12 maggio 2021 in esecuzione della delibera dell'Assemblea Ordinaria degli azionisti della Capogruppo del 27 aprile 2021, successivamente revocato, per la parte non eseguita del piano, in favore dell'approvazione di un nuovo programma di acquisto e disposizione di azioni proprie deliberato con l'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2022 e avviato in data 16 maggio 2022 dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. Per maggiori dettagli a riguardo si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione. Si ricorda che in data 27 aprile 2021 l'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo ha deliberato l'approvazione del Piano di Stock Grant "Doxee 2021-2024" (il "Piano"), strumento di retention destinato ai dipendenti della Società e/o delle altre società del Gruppo, concernente l'assegnazione gratuita di un numero massimo di n. 215.000 azioni ordinarie della Società, e del relativo Regolamento. Il Piano costituisce uno strumento di incentivazione, fidelizzazione ed attrazione dei Beneficiari. Si segnala che la Capogruppo ha istituito un'apposita riserva di patrimonio vincolata a servizio del Piano, denominata "Riserva vincolata per aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Grant Doxee 2021-2024" (inserita nelle "Altre

riserve”) per un importo di euro 47.708,00 prelevata dalla “Riserva Straordinaria” di patrimonio netto.

Descrizione	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva vincolata per piano stock Grant 2021-2024	Altre riserve	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato di periodo	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio di terzi
<b>PN CONSOLIDANTE 30/06/2022</b>	1.769.553	5.645.056	353.910	47.708	6.991.205	9.474	-1.800.554	-140.059	-644.639	12.231.655	
Valore di carico delle partecipazioni oggetto di elisione							-1.972.001			-1.972.001	
Valore pro-quota del patrimonio netto delle consolidate							-1.641.643			-1.641.643	2.387
Differenze cambi					-243.480					-243.480	
Risultati consolidate							-1.481.178	278.982		-1.202.196	-1.765
Annullamento svalutazioni infragruppo							2.930.000			2.930.000	
Altre rettifiche					2		-66.506	316		-66.187	
<b>PN consolidato 30/06/2022</b>	<b>1.769.553</b>	<b>5.645.056</b>	<b>353.911</b>	<b>47.708</b>	<b>6.747.727</b>	<b>9.474</b>	<b>-4.031.882</b>	<b>139.239</b>	<b>-644.639</b>	<b>10.036.148</b>	<b>622</b>

La voce “altre rettifiche” comprende l’effetto di utili e perdite derivanti dalla contabilizzazione dei leasing secondo il metodo finanziario pari ad Euro 56 mila, oltre l’effetto sulla percentuale di carico partecipazione Babelee al 2020 ed effetto imposte sul consolidato al 31 dicembre 2020 pari complessivamente ad Euro 10 mila.

#### Azioni Proprie

Alla data del 30 giugno 2022 la Capogruppo possiede complessivamente n. 96.250 azioni proprie, pari all’1,207% del capitale sociale, per un controvalore pari a complessivi euro 644.639,00.

## Fondi per rischi ed oneri

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle movimentazioni intervenute nel periodo 1 gennaio 2022 – 30 giugno 2022.

	Fondi per trattamento di quiescenza	Fondi per imposte, anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale
Saldo al 01/01/2022	0	184	1.859	0	2.043
Accantonamenti del periodo				225.460	225.460
Utilizzi del periodo		-184			-184
Rilasci del periodo					0
Riclassifiche			-1.859		-1.859
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225.460</b>	<b>225.460</b>

Si comunica che la società nel corso del primo semestre, ha accantonato un fondo rischi per una causa in essere pari ad Euro 225 mila. Sulla base dell'avanzamento del contenzioso alla data di redazione del presente documento e supportato dall'aggiornamento dei consulenti a mandato, il Gruppo ritiene che il fondo stanziato in bilancio sia congruo e rappresenti la miglior stima delle passività per rischi ed oneri.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro

La voce trattamento di fine rapporto riporta l'effettivo debito del Gruppo al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022 verso i dipendenti in forza a tali date, al netto degli anticipi corrisposti e dei trasferimenti ai fondi di categoria.

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni intervenute.

Movimentazioni	T.F.R. di lavoro subordinato
Saldo al 01/01/2022	1.522.511
Accantonamenti del periodo	281.113
Utilizzi del periodo	-140.588
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>1.663.036</b>

## Debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative ai debiti iscritti nel passivo corrente nonché le informazioni relative alla scadenza degli stessi al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022.

Si precisa che tutti i debiti del Gruppo non sono assistiti da garanzie reali.

Classificazione	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Debiti verso banche	6.454.040	7.050.682	-596.642
Debiti verso altri finanziatori	330.132	394.405	-64.273
Debiti verso fornitori	7.028.833	6.765.168	263.665
Debiti tributari	355.803	539.926	-184.123
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	555.704	565.788	-10.084
Altri debiti	1.676.612	1.194.917	481.695
<b>Saldo finale</b>	<b>16.401.124</b>	<b>16.510.886</b>	<b>-109.762</b>

Classificazione	30/06/2022	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre i 5 anni	Garanzie reali
Debiti verso banche	6.454.040	2.563.296	3.890.744	0	0
Debiti verso altri finanziatori	330.132	123.979	206.153		
Debiti verso fornitori	7.028.833	7.028.833	0	0	0
Debiti tributari	355.803	355.803	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	555.704	555.704	0	0	0
Altri debiti	1.676.612	1.676.612	0	0	0
<b>Saldo finale</b>	<b>16.401.124</b>	<b>12.304.228</b>	<b>4.096.897</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Dettaglio dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine

Banca	Finanziamento erogato	Debito residuo entro 12 mesi	Debito residuo oltre 12 mesi	Totale debito residuo	Data di scadenza
Unicredit	500.000	169.017	0	169.017	31/03/25
Unicredit	1.000.000	150.959	850.189	1.001.148	30/06/23
Simest Bando E-Commerce	90.000	0	90.000	90.000	01/01/24
Simest Studi di fattibilità	0	3.863	19.422	23.285	06/10/25
Banca BPER	1.500.000	276.623	139.159	415.782	11/12/23
Mediocredito Centrale	425.865	53.063	293.367	346.430	30/06/29
BPM	1.000.000	222.826	111.314	334.139	31/12/23
San Felice 1893	2.000.000	230.453	482.193	712.647	30/06/25
Credit Agricole Italia S.p.A.	1.000.000	250.963	437.180	688.142	28/01/25
Fin.to MIUR	20.280	3.384	6.794	10.178	01/01/24
Fin.to MIUR	6.198	1.546	3.108	4.654	01/01/24
MPS 0994139280	2.000.000	493.130	1.340.245	1.833.375	28/02/26
MPS LS	30.000	612	29.393	30.005	30/04/31
ISP LS 46977128	150.000	30.806	52.518	83.324	12/09/24
ISP LS 48320467	150.000	39.023	35.863	74.886	26/12/23
<b>Totale</b>	<b>9.872.343</b>	<b>1.926.268</b>	<b>3.890.744</b>	<b>5.817.012</b>	

Si precisa che i finanziamenti sono tutti denominati in Euro e che gli importi sopra indicati sono stati assunti sulla base dei relativi piani di ammortamento, tenendo conto degli effetti della valutazione al costo ammortizzato, così da riflettere gli impegni finanziari assunti dal Gruppo.

Si rileva inoltre che tali contratti di finanziamento bancario non prevedono il rispetto di parametri finanziari (c.d. financial covenants), e/o obblighi di fare e non fare, inclusi obblighi di non costituire garanzie reali o personali (c.d. negative pledges), e ipotesi di inadempimento incrociato (c.d. cross-default).

### Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori si compongono principalmente di debiti di natura commerciale per acquisto di beni e servizi, compresi degli investimenti, principalmente verso fornitori nazionali. Rispetto al 31 dicembre 2021 i debiti commerciali evidenziano un incremento di Euro 264 migliaia, meno che proporzionale rispetto all'incremento dei relativi costi.

Per quanto riguarda l'anzianità delle partite fornitori e quindi i termini di pagamento dei debiti commerciali, non si rilevano sostanziali differenze rispetto al 31 dicembre 2021.

### Debiti tributari

Sono composti principalmente da debiti per ritenute su dipendenti, dal debito per la liquidazione IVA, e dai debiti per le imposte correnti del periodo di riferimento.

### Debiti verso istituti di previdenza ed assistenza sociale

La voce accoglie prevalentemente le passività inerenti a contributi per il personale e per assicurazione contro gli infortuni sul lavoro. Non si rilevano variazioni significative tra i due periodi.

### Altri debiti

Sono prevalentemente rappresentati da debiti verso i dipendenti per retribuzioni, anche differite (mensilità aggiuntive, ferie e festività maturate e non godute). La variazione in aumento di Euro 482 migliaia è rappresentata dalla mensilità di giugno 2022, liquidata nel mese di luglio 2022, e dalle ferie accumulate dal personale dipendente sino al 30 giugno 2022.

---

## Ratei e risconti passivi

---

I ratei ed i risconti passivi al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 2.500.752 e sono costituiti principalmente dalla voce risconti passivi afferenti la società Babelee S.r.l. per un importo pari ad Euro 170.715, e risconti passivi per contributi e credito d'imposta R&D della Capogruppo per un importo pari ad Euro 2.330.037.

# Commento alle principali voci di conto economico

Si riporta di seguito il dettaglio delle principali voci del conto economico per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 30 giugno 2021 con l'illustrazione delle principali variazioni intercorse.

## Valore della produzione

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle relative voci.

Complessivamente si rilevano ricavi consolidati per Euro 14,69 milioni con una crescita rilevante rispetto al primo semestre 2021, che si era chiuso con Euro 11,56 milioni di ricavi.

Isolando la voce "incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" e gli "altri ricavi", i ricavi del periodo in esame evidenziano comunque una crescita significativa (+21%) passando da 9,13 milioni di Euro del primo semestre 2021 ad Euro 11,05 milioni del primo semestre 2022, come si seguito riepilogato:

Valore della produzione	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.054.584	9.134.799	1.919.785
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti	0	0	0
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.278.923	2.316.477	962.446
Altri ricavi e proventi	358.600	117.418	241.182
<b>Totale</b>	<b>14.692.107</b>	<b>11.568.694</b>	<b>3.123.413</b>

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

Categoria di attività	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Servizi di outsourcing	10.597.646	8.613.331	1.984.315
Licenza e canoni	344.929	450.311	-105.382
Professional service	41.636	53.414	-11.778
Custom request	70.373	17.743	52.629
<b>Totale</b>	<b>11.054.584</b>	<b>9.134.799</b>	<b>1.919.785</b>

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

Area geografica	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Italia	9.135.287	8.123.308	1.011.979
Estero	1.919.297	1.011.491	907.806
<b>Totale</b>	<b>11.054.584</b>	<b>9.134.799</b>	<b>1.919.785</b>

### Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni

Passati da Euro 2,31 milioni al 30 giugno 2021 ad Euro 3,27 milioni del primo semestre 2022, la voce comprende la valorizzazione dei costi interni sostenuti e capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali relativamente ai costi ed alle spese sostenute dalla Capogruppo per le attività inerenti ai progetti di sviluppo. Tali oneri sono riferibili ai costi del personale coinvolto nei progetti e ai costi per servizi impiegati.

### Altri ricavi

Per quanto riguarda l'importo iscritto nella voce contributo in conto esercizio esso è prevalentemente relativo all'iscrizione del credito di imposta per la ricerca e sviluppo.



## Costi della produzione

Nel primo semestre 2022 i costi evidenziano una crescita del 31% passando da Euro 11,31 milioni del primo semestre 2021 ad Euro 14,84 milioni del primo semestre 2022. Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni delle relative voci.

Costi della produzione	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	52.688	226.162	-173.474
Per servizi	8.031.514	5.423.009	2.608.504
Per godimento beni di terzi	236.223	200.401	35.822
Per il personale	4.641.397	3.949.177	692.220
Ammortamenti e svalutazioni	1.518.354	1.285.329	233.025
Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
Accantonamenti per rischi	225.460	0	225.460
Altri accantonamenti	0	0	0
Oneri diversi di gestione	132.430	232.910	-100.480
<b>Totale</b>	<b>14.838.066</b>	<b>11.316.988</b>	<b>3.521.077</b>

### Costi per materie prime e di consumo

Trattasi di costi sostanzialmente non correlati al valore della produzione che nel corso dell'ultimo semestre hanno subito un sensibile decremento rispetto al primo semestre 2021 (-76%) a causa dell'incremento progressivo e proporzionale del business.

### Costi per servizi

I costi per servizi, che sono aumentati del 48% fra i due periodi in esame, si riferiscono prevalentemente a costi per la stampa e il recapito dei documenti presso terzi, piuttosto che a costi per consulenza esterna, costi per dipendenti di terzi e consulenti impiegati direttamente su progetti presso la clientela.

Si riporta di seguito un dettaglio riepilogativo:

Costi per servizi	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Costi di stampa e recapito	2.308.917	1.296.202	1.012.715
Consulenze tecniche R&D	1.384.807	945.469	439.338
Consulenze tecniche	2.677.454	1.162.299	1.515.155
Costi amministrativi e generali	372.074	659.015	-286.941
Costi di infrastruttura	978.844	654.148	324.696
Costi marketing	128.050	281.376	-153.326
Costi vari	181.368	424.501	-243.133
<b>Totale</b>	<b>8.031.514</b>	<b>5.423.009</b>	<b>2.608.504</b>

### Costi per godimento beni di terzi

Trattasi di costi sostanzialmente non correlati al valore della produzione e che nel primo semestre 2022 sono in leggero incremento rispetto allo stesso semestre 2021 (+18%), nonostante non vi sia stata applicazione retrospettiva del metodo finanziario sui leasing.

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa retributiva e contributiva sostenuta per il personale dipendente ivi compresi i premi, i miglioramenti di merito, i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, gli oneri a carico dell'azienda per i fondi integrativi, il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti di legge e da contratti collettivi.

L'organico nel corso del corrente semestre è aumentato di ben 11 unità rispetto all'esercizio precedente, così come indicato nel prospetto di dettaglio sotto riportato.

Categoria	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Dirigenti	10	6	4
Quadri	17	18	-1
Impiegati	112	101	11
Apprendisti	14	17	-3
<b>Totale</b>	<b>153</b>	<b>142</b>	<b>11</b>

L'incremento del personale rispetto all'esercizio 2021 è da ricondursi prevalentemente all'incremento del business, riflessosi anche nell'aumento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, e alla necessità di reperire risorse umane con adeguate conoscenze tecnologiche oltre che al rafforzamento della struttura commerciale.

Si riporta di seguito la composizione dei costi del personale al 30 giugno 2022 con confronto al 30 giugno 2021:

Costi per il personale	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Salari e stipendi	3.364.510	2.892.498	472.012
Oneri sociali	978.044	853.627	124.417
Trattamento di fine rapporto	281.113	197.942	83.171
Altri costi	17.730	5.110	12.620
<b>Totale</b>	<b>4.641.397</b>	<b>3.949.177</b>	<b>692.220</b>

## Ammortamenti e svalutazioni

La voce per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021 comprende:

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	86.577	95.451	-8.874
Costi di sviluppo	1.138.112	993.942	144.170
Diritti di brevetto ind. e utilizz. opere dell'ingegno	29.065	3.238	25.827
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	55.089	85.732	-30.643
Altre	8.592	5.946	2.646
<b>Totale</b>	<b>1.317.434</b>	<b>1.184.309</b>	<b>133.126</b>

L'incremento rispetto al 30 giugno 2021 è sostanzialmente relativo all'incremento della voce costi di sviluppo, prevalentemente per effetto del rilascio della Doxee Platform 3, che ha comportato una riclassifica dei costi capitalizzati sostenuti, dalla voce "Immobilizzazioni in corso" a "Costi di sviluppo".

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Terreni e fabbricati	0	0	0
Impianti e macchinari	0	0	0
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Diritti d'uso	63.955	0	63.955
Altri beni	55.586	55.772	-186
<b>Totale</b>	<b>119.542</b>	<b>55.772</b>	<b>63.770</b>

Svalutazione dei crediti compresi nel circolante e disponibilità	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Svalutazioni di crediti commerciali	81.378	45.248	36.130
<b>Totale</b>	<b>81.378</b>	<b>45.248</b>	<b>36.130</b>

Nella categoria in esame al 30 giugno 2022 non sono presenti importi a titolo di svalutazione delle immobilizzazioni.

## Accantonamenti per rischi ed oneri

Accantonamento per rischi	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Accantonamenti per rischi	225.460	0	225.460
<b>Totale</b>	<b>225.460</b>	<b>0</b>	<b>225.460</b>

## Proventi ed oneri finanziari

Gli oneri finanziari si riferiscono prevalentemente ad interessi passivi sui finanziamenti bancari contratti dalla Capogruppo.

Proventi finanziari	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Interessi attivi di conto corrente	41	46	-5
Interessi attivi vari	0	0	0
Contributo in c/interessi	1.721	0	1.721
Proventi da attualizzazione credito da vendita di partecipazione	2.332	23	2.309
<b>Totale</b>	<b>4.095</b>	<b>69</b>	<b>4.026</b>

Oneri finanziari	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Interessi passivi di conto corrente	4.487	21.527	-17.041
Interessi passivi mutui bancari	34.835	12.898	21.937
Commissioni e fidejussioni bancarie	3.461	2.462	999
Interessi finanziari leasing	4.162	0	4.162
Interessi passivi da derivati	0	3.565	-3.565
Interessi passivi da dilazioni pagamento	2.500	268	2.232
Interessi passivi fornitori	19.978	30.465	-10.486
Rilevazione costo amm.to su finanziamenti bancari	11.051	39.092	-28.041
<b>Totale</b>	<b>80.473</b>	<b>110.276</b>	<b>-29.803</b>

Utili e perdite su cambi	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Utili (perdite) su cambi	323.019	138.212	184.807
<b>Totale</b>	<b>323.019</b>	<b>138.212</b>	<b>184.807</b>

Gli utili su cambi sono relativi prevalentemente alla società Doxee USA e risultano in crescita rispetto al 30 giugno 2021 per un importo pari ad Euro 185 migliaia per effetto di operazioni di natura commerciale fatte in valuta diversa dal dollaro sul proprio bilancio.

# Imposte sul reddito del periodo

## Riconciliazione tra le imposte teoriche ed effettive

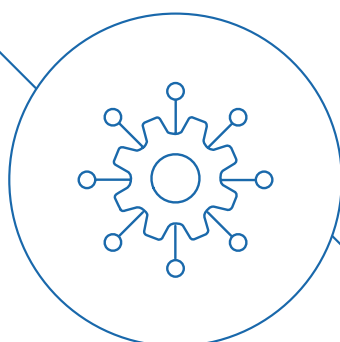
Il taxrate teorico della Capogruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021 è pari al 27,9%, determinato applicando le vigenti aliquote fiscali, per IRES e IRAP, mentre per le altre società estere del Gruppo, varia da paese a paese a seconda della legislazione vigente.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra le imposte teoriche, calcolate con il taxrate teorico della Capogruppo, e quelle effettivamente imputate in bilancio.

*Prospetto di riconciliazione relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2022*

Risultato prima delle imposte: Euro 100.683.

Descrizione	IRES	IRAP	Totale	% su risultato ante imposte
Imposte correnti	0	13.237	13.237	
Imposte differite e anticipate	-50.446	417	-50.029	
<b>Totale imposte</b>	<b>-50.446</b>	<b>13.654</b>	<b>-36.792</b>	<b>27,5%</b>
Imposte teoriche	32.116	5.219	37.334	27,9%



## Altre informazioni

L'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021, in linea con l'orientamento ESMA 32-382-1138 è il seguente:

	Descrizione	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
A	Disponibilità liquide	-4.871.858	-5.847.799	975.941
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0
C	Altre attività finanziarie correnti	0	0	0
D	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>-4.871.858</b>	<b>-5.847.799</b>	<b>975.941</b>
E	<b>Debito finanziario corrente</b>	<b>637.028</b>	<b>612.249</b>	<b>24.779</b>
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente (*)	2.050.247	1.845.316	204.931
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	2.687.276	2.457.565	229.711
H	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>-2.184.582</b>	<b>-3.390.234</b>	<b>1.205.652</b>
I	Debito finanziario non corrente (*)	4.096.897	4.989.381	-892.484
J	Strumenti di debito	0	0	0
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
L	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>4.096.897</b>	<b>4.989.381</b>	<b>-892.484</b>
M	<b>Totale Indebitamento finanziario del Gruppo (H + L)</b>	<b>1.912.315</b>	<b>1.599.147</b>	<b>313.168</b>

(\*) saldi comprensivi rispettivamente della quota corrente e non corrente dei debiti finanziari per leasing

### Garanzie ed impegni e passività potenziali

Si sottolinea che non esistono garanzie ed impegni e passività potenziali.

### Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, che possano influenzare in modo significativo la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo, ai sensi dell'art. 2427, punto 22-ter del Codice Civile.

---

## Eventi successivi

---

In merito agli eventi successivi si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del semestre” della Relazione sulla gestione.

---

## Rapporti con parti correlate

---

Le operazioni con parti correlate sono principalmente di natura commerciale e finanziaria, e sono legate a operazioni effettuate nell’ambito dell’ordinaria gestione e a normali condizioni di mercato. Nessuna operazione assume particolare rilievo economico o strategico per la Capogruppo in quanto non presentano un’incidenza percentuale significativa sui valori totali del bilancio.

Al 30 giugno 2022 come per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 non vi sono state operazioni con parti correlate, e nello specifico con la società P&S S.r.l. e neanche nei confronti di soci che detengono quote di partecipazione maggiori del 5%.

---

## Rapporti con società controllate

---

Le operazioni con società controllate sono principalmente di natura commerciale, e sono legate a operazioni effettuate nell’ambito dell’ordinaria gestione e a normali condizioni di mercato.

---

## Considerazioni finali

---

La presente Nota Integrativa costituisce parte inscindibile del bilancio consolidato intermedio e le informazioni contabili ivi contenute corrispondono alle scritture contabili della società tenute in ottemperanza alle norme vigenti; successivamente alla data di chiusura della semestrale e fino ad oggi non sono occorsi, inoltre, eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico o da richiedere ulteriori rettifiche od annotazioni integrative al bilancio.

\* \* \*

*Modena (MO), 26 settembre 2022*

*Il Presidente del C.d.A. della Capogruppo Doxee S.p.A.  
Ing. Paolo Cavicchioli*







Italia

Modena – Headquarters  
Viale Virgilio 48/B 41123 Modena  
Office: +39 059 88680

Italia

Centro Direzionale Eur  
Piazza Marconi 15  
00144 Roma

USA

Empire Executive Offices  
Suite #1700  
110 SE 6th St #1700  
Fort Lauderdale, FL 33301

Repubblica Ceca

Václavské náměstí  
795/40 110 00 Praha 1  
Office: +420 602 663 661