

# doxee

**Relazione finanziaria semestrale  
consolidata**

**al 30 giugno 2023**

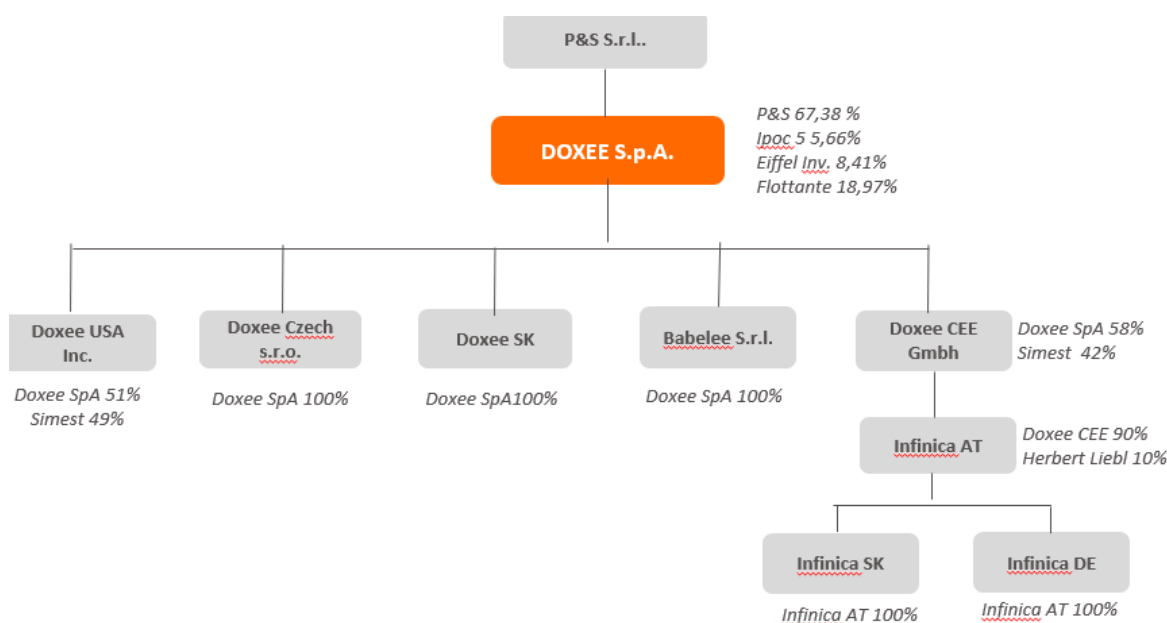
**DOXEE GROUP**



## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30.06.2023 DEL GRUPPO DOXEE

### STRUTTURA SOCIETARIA

Doxee S.p.A., società Capogruppo del Gruppo Doxee, è un'azienda italiana quotata all'Euronext Growth Milan Italia di Borsa Italiana, operativa nel settore dell'High-Tech, la cui attività è rivolta ai mercati del Customer Communications Management, del Paperless e della Digital Customer Experience.



Si riportano di seguito le società del gruppo:

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

Sede legale: Modena, Italia

Valuta bilancio: Euro

Capitale sociale: Euro 1.913.750,19 - i.v.

Patrimonio netto al 30/06/2023: Euro 13.735.097,75

Perdita di esercizio al 30/06/2023: Euro -2.433.648,37

Condizione: Capogruppo

#### **Doxee USA Inc.**

Sede legale: Fort Lauderdale, Stati Uniti d'America

Valuta bilancio: Dollaro americano

Capitale sociale: Euro 37.188 - i.v.

Patrimonio netto al 30/06/2023: Euro -4.162.738,46

Perdita di esercizio al 30/06/2023: Euro -83.518,09

Condizione: controllata americana

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.

Patrimonio netto al 30/06/2023: Euro 351.268,46  
Perdita di esercizio al 30/06/2023: Euro –13.598,06  
Condizione: controllata Slovacca  
Quota di possesso diretta: 100%

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

Sede legale: Praga, Repubblica Ceca  
Valuta bilancio: Corona Ceca  
Capitale sociale: Euro 9.252,00 - i.v.  
Patrimonio netto al 30/06/2023: Euro 526.922,88  
Utile di esercizio al 30/06/2023: Euro 138.854,97  
Condizione: controllata della Repubblica Ceca

Quota di possesso diretta: 100%

#### **Babelee S.r.l.**

Sede legale: Milano, Italia  
Valuta bilancio: Euro  
Capitale sociale: Euro 12.193,00 - i.v.  
Patrimonio netto al 30/06/2023: Euro 132.478,91  
Perdita di esercizio al 30/06/2023: Euro –6.772,90  
Condizione: controllata italiana  
Quota di possesso diretta al 31 dicembre 2022: 91,07%  
Quota di possesso indiretta: 0%

Si segnala che la partecipazione al capitale sociale della controllata da parte della Capogruppo è passata dal 91,07% al 100% nel mese di febbraio 2023, a seguito dell'esercizio, da parte di Doxee S.p.A. dell'opzione call per l'acquisizione del restante 8,93%.

#### **Doxee CEE GmbH**

Sede legale: Vienna, Austria  
Valuta bilancio: Euro  
Capitale sociale: Euro 35.000,00 - i.v.  
Patrimonio netto al 31/12/2023: Euro 17.458,50  
Perdita di esercizio al 31/12/2023: Euro – 43.989,40  
Condizione: controllata austriaca  
Quota di possesso diretta: 58%,

Si segnala che nel mese di febbraio 2023, a seguito di un'operazione strategica conclusa dalla Capogruppo con Simest S.p.A., quest'ultima ha effettuato l'ingresso nel capitale sociale di Doxee CEE GmbH con una partecipazione di minoranza pari al 42,1%; a seguito di tale operazione, quindi, la Capogruppo detiene, al 30 giugno 2023, una quota di possesso diretta pari al 58% del capitale sociale di Doxee CEE GmbH.

#### **INFINICA GmbH**

Sede legale: Vienna Austria  
Valuta bilancio: Euro  
Capitale sociale: Euro 36.000,00 - i.v.  
Patrimonio netto al 30/06/2023: Euro 210.995,03  
Perdita di esercizio al 30/06/2023: Euro –236.007,27  
Condizione: controllata austriaca  
Quota di possesso diretta al 30 giugno 2023: 0,00%  
Quota di possesso indiretta: 52,28%

Si segnala che nei primi mesi del 2023 la partecipazione nel capitale sociale di Infinica GmbH,

precedentemente detenuta dalla Capogruppo e pari al 90%, è stata ceduta dalla capogruppo Doxee S.p.A. alla società controllata Doxee CEE GmbH, come condizione nell'ambito di un'operazione strategica conclusa con Simest S.p.A.; tale operazione non ha variato, quindi, il perimetro di consolidamento.

Si segnala, inoltre, che nel mese di luglio 2023 la controllata Doxee CEE GmbH ha esercitato la prima tranche (pari al 5% del capitale sociale) dell'opzione di acquisto del restante 10% del capitale sociale di Infinica GmbH, portando così la propria partecipazione al 95% del capitale sociale; a seguito di tale operazione, quindi, la quota di possesso indiretta detenuta da Doxee S.p.A. in Infinica GmbH risulta pari al 55,1%.

#### **INFINICA DE**

Sede legale: Germania

Valuta bilancio: Euro

Capitale sociale: Euro 25.000,00 - i.v.

Patrimonio netto al 30/06/2023: Euro -124.582,76

Perdita di esercizio al 30/06/2023: Euro -169.255,66

Condizione: controllata Tedesca

Quota di possesso diretta al 30 giugno 2023: 100,00% da parte di Infinica GmbH

Quota di possesso indiretta: 52,28 %%

#### **INFINICA SK**

Sede legale: Repubblica Ceca

Valuta bilancio: Euro

Capitale sociale: Euro 5.000,00 - i.v.

Patrimonio netto al 30/06/2023: Euro 51.376,49

Utile di esercizio al 31/12/2022: Euro 3.713,71

Condizione: controllata Slovacca

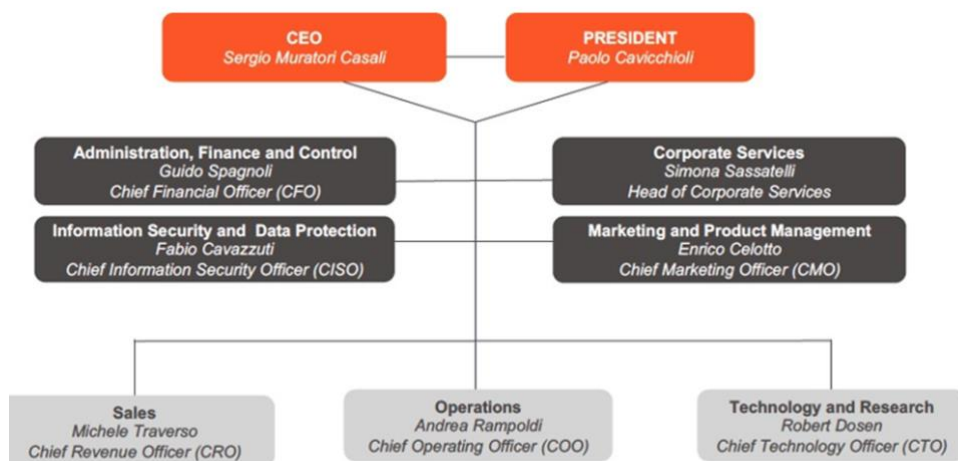
Quota di possesso diretta al 31 dicembre 2022: 100,00% da parte di Infinica GmbH

Quota di possesso indiretta: 52,28 % %

## STRUTTURA DELLE FUNZIONI CENTRALI

---

Di seguito si riporta la rappresentazione dell'organizzazione societaria e funzionale della Capogruppo Doxee S.p.A. al 30 giugno 2023:



## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

---

Nella predisposizione del presente Bilancio Consolidato si è adottato il principio del consolidamento graduale, procedendo nella predisposizione del consolidato integrale di tutte le società controllate per l'esercizio intero. Nel prosieguo della presente relazione verranno fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Doxee e del risultato economico consolidato dell'esercizio.

Si ricorda che la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ed il Conto Economico e la Nota espositiva sono stati redatti in unità di Euro, ove non diversamente indicato.

## INDICATORI DI PERFORMANCE

---

Nella presente relazione sulla gestione vengono esposti alcuni indicatori di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei Principi IFRS adottati dall'Unione Europea e la loro determinazione quantitativa potrebbe non essere univoca. Essi costituiscono una misura utilizzata dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo. Il Management ritiene che tali indicatori siano importanti parametri per la misurazione delle performance operativa in quanto non influenzati dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali e dalle caratteristiche del capitale impiegato.



Sulla base di queste premesse vengono di seguito elencati tali indicatori unitariamente ai criteri utilizzati per la loro definizione:

**Margine Operativo Lordo (EBITDA):** corrisponde alla somma dell'utile netto e del valore assoluto (i) degli ammortamenti di periodo e delle svalutazioni, (ii) degli oneri e proventi finanziari, (iii) degli oneri e proventi straordinari e (iv) delle imposte. L'EBITDA è un indicatore utilizzato come financial target nelle presentazioni interne ed esterne e rappresenta un utile unità di misura per la valutazione di performance delle società e del gruppo;

**Margine Operativo (EBIT):** corrisponde alla somma dell'EBITDA, al quale vengono sottratti gli ammortamenti di periodo e le svalutazioni;

**Indebitamento finanziario Netto:** con "Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021, Consob ha dichiarato l'intenzione di conformare le proprie prassi di vigilanza ai nuovi Orientamenti ESMA (European Securities and Market Authority) in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129. Gli orientamenti aggiornano le precedenti Raccomandazioni CESR (ESMA/2013/319, nella versione del 20 marzo 2013) in materia di indebitamento. A partire dalla data di applicazione del 5 maggio 2021, pertanto, i riferimenti contenuti in precedenti comunicazioni della CONSOB si intendono sostituiti con gli Orientamenti ESMA in oggetto, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 in materia di indebitamento finanziario.

La situazione patrimoniale e finanziaria è riclassificata secondo il criterio finanziario ossia classificando e raggruppando le attività (impieghi) secondo il loro grado di liquidità, ovvero in funzione della loro capacità di trasformarsi in liquidità in tempi più o meno rapidi, mentre le passività (font) in base alla loro durata temporale, ovvero in base alla loro velocità di estinzione.

## ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI

### SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e lo schema riclassificato con evidenza dell'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2023.

Situazione patrimoniale-finanziaria	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022 ADJ*	Differenza
<b>Attività non correnti</b>			
Altre attività materiali	460.214	576.184	(115.969)
Costi di sviluppo	8.757.261	10.224.560	(1.467.299)
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	7.972.218	4.624.041	3.348.177
Altre attività immateriali	5.128.399	5.423.090	(294.690)
Attività per diritti d'uso	1.023.688	1.001.692	21.996
Avviamento	7.735.781	7.735.780	-
Attività finanziarie non correnti	31.959	31.960	(1)
<i>di cui partecipazioni</i>	<i>1.000</i>	<i>1.000</i>	-
Imposte differite attive	287.591	280.947	6.645

Altre attività non correnti	129.650	156.555	(26.905)
di cui strumenti derivati	48.725	39.229	9.496
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>31.526.763</b>	<b>30.054.808</b>	<b>1.471.954</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	-	-	-
Crediti commerciali	11.603.936	11.811.619	(207.683)
Altri crediti	3.260.242	2.752.062	508.180
Disponibilità liquide e depositi a breve	4.343.379	2.591.489	1.751.889
<b>Totale attività correnti</b>	<b>19.207.556</b>	<b>17.155.170</b>	<b>2.052.386</b>
<b>Totale attività</b>	<b>50.734.319</b>	<b>47.209.979</b>	<b>3.524.340</b>

Situazione patrimoniale-finanziaria	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022 ADJ*	Differenza
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	1.913.570	1.913.570	-
Riserva sovrapprezzo azioni	8.554.460	8.554.460	-
Altre riserve	8.023.181	7.446.302	576.879
Riserva FTA	(1.585.343)	(1.585.343)	-
Riserva per benefici ai dipendenti	(91.567)	(95.774)	4.207
Riserva di traduzione	(53.924)	(136.525)	82.601
Riserva per copertura dei flussi finanziari attesi	37.031	29.814	7.217
Utili (perdite) portati a nuovo	(3.269.619)	(3.900.621)	631.002
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.249.479)	1.155.993	(4.405.473)
<b>Patrimonio netto attribuibile al gruppo</b>	<b>10.278.310</b>	<b>13.381.877</b>	<b>(3.103.567)</b>
Capitale e riserve attribuibili ai soci di minoranza	-	7.077	(7.077)
Risultato attribuibile ai soci di minoranza	-	5.501	(5.501)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza</b>	<b>-</b>	<b>12.578</b>	<b>(12.578)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.278.310</b>	<b>13.394.455</b>	<b>(3.116.145)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Prestiti e finanziamenti non correnti	15.254.137	11.688.021	3.566.116
Passività finanziarie per lease non correnti	683.155	688.266	(5.111)
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-
Passività nette per benefici ai dipendenti	1.961.512	1.814.557	146.955
Imposte differite passive	1.150.331	1.207.660	(57.329)
Altre passività non correnti	216.357	265.575	(49.218)
<i>di cui strumenti derivati</i>	-	-	-
Contributi pubblici non correnti	1.756.718	1.773.335	(16.617)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>21.022.211</b>	<b>17.437.414</b>	<b>3.584.796</b>
<b>Passività correnti</b>			
Prestiti e finanziamenti correnti	6.131.119	4.362.202	1.768.917
Passività finanziarie per lease correnti	345.254	316.476	28.778
Altre passività finanziarie correnti	4.886	8.753	(3.867)
Debiti commerciali ed altri debiti	12.025.477	10.444.230	1.581.246
<i>di cui altri debiti</i>	4.124.175	3.130.440	993.735
Debiti per imposte	349.199	630.894	(281.696)
Contributi pubblici	577.864	615.554	(37.690)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>19.433.798</b>	<b>16.378.110</b>	<b>3.055.688</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>50.734.319</b>	<b>47.209.979</b>	<b>3.524.339</b>

\* I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per effetto del completamento del processo di Purchase Price Allocation relativo all'acquisizione del Gruppo Infinica come riportato al successivo paragrafo "2. Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre 2023".

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022 ADJ*	Differenza
Immobilizzazioni materiali	1.483.903	1.577.876	(93.973)
Immobilizzazioni immateriali	29.593.659	28.007.471	1.586.188
Immobilizzazioni finanziarie (**)	31.959	31.960	(1)
<b>Totale delle immobilizzazioni</b>	<b>31.109.521</b>	<b>29.617.307</b>	<b>1.492.214</b>
Crediti commerciali	11.603.936	11.811.619	(207.683)
Debiti commerciali	(12.025.477)	(10.444.230)	(1.581.246)
<b>Capitale circolante</b>	<b>(421.541)</b>	<b>1.367.389</b>	<b>(1.788.929)</b>
Altre attività	3.628.759	3.150.335	478.424
Altre passività	(4.050.469)	(4.493.018)	442.549
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(421.710)</b>	<b>(1.342.684)</b>	<b>920.973</b>
Passività per benefici ai dipendenti	(1.961.512)	(1.814.557)	(146.955)
<b>Capitale investito netto (CIN)</b>	<b>28.304.758</b>	<b>27.827.455</b>	<b>477.303</b>
Capitale e riserve	13.527.790	12.232.961	1.294.829
Risultato di esercizio	(3.249.479)	1.161.494	(4.410.973)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>10.278.310</b>	<b>13.394.455</b>	<b>(3.116.145)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (*)</b>	<b>18.026.448</b>	<b>14.433.000</b>	<b>3.593.448</b>
<b>Totale a copertura del CIN</b>	<b>28.304.758</b>	<b>27.827.455</b>	<b>477.303</b>

(\*\*)

il valore degli strumenti derivati attivi rilevati nella sezione "Altre attività non correnti" è stato riclassificato nella voce Indebitamento Finanziario Netto per Euro 48,7 K al 30/06/2023 (Euro 39,2 K al 31/12/2022)

Il **Capitale Investito Netto**, pari a Euro migliaia 28.305 (Euro migliaia 27.827 al 31 dicembre 2022), segna un incremento complessivo di Euro migliaia 477; la variazione è riconducibile da un lato, all' incremento di Euro migliaia 1.492 del totale delle immobilizzazioni (da Euro migliaia 29.617 al 31 dicembre 2022 a Euro 31.110 migliaia al 30 giugno 2023), in particolare delle immobilizzazioni immateriali, e dall'altro ad una variazione negativa complessiva di Euro migliaia 1.015 di tutte le altre voci che compongono il Capitale Investito Netto, ed in particolare dalla riduzione subita dal capitale circolante netto pari ad Euro migliaia 1.789.

L'aumento del Totale delle immobilizzazioni è dovuto prevalentemente agli incrementi registrati nel periodo dalle voci immobilizzazioni in corso (da Euro migliaia 4.624 al 31 dicembre 2022 a Euro migliaia 7.972 al 30 giugno 2023) e altre attività immateriali (da Euro migliaia 238 al 31 dicembre 2022 a Euro migliaia 5.128 al 30 giugno 2023), riconducibili principalmente alla capitalizzazione di ulteriori costi relativi agli investimenti nella nuova release della Doxee Platform®.

Con riferimento al Capitale Circolante Netto, invece, la riduzione segnalata è conseguenza di un aumento dei tempi di pagamento in seguito alla rinegoziazione dei termini intervenuta con alcuni tra i principali fornitori.

Il **Patrimonio netto** di Gruppo pari ad Euro migliaia 10.278 (Euro migliaia 13.394 al 31 dicembre 2022) ha subito un decremento di Euro migliaia 3.116 rispetto al valore al 31 dicembre 2022, dovuto principalmente alla perdita d'esercizio registrata nel periodo oggetto della presente relazione.



Di seguito è riportato, in dettaglio, l'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2023:

<b>Indebitamento finanziario netto ESMA</b>	<b>Valore al 30.06.2023</b>	<b>Valore al 31.12.2022</b>	<b>Variazione</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>18.026.448</b>	<b>14.433.000</b>	<b>3.593.448</b>
<i>Rettifiche per escludere:</i>			-
Crediti ed altre attività a lungo termine	30.959	30.960	(0)
<b>Indebitamento finanziario netto ricalcolato</b>	<b>17.995.488</b>	<b>14.402.040</b>	<b>3.593.448</b>

<b>Indebitamento finanziario netto ESMA</b>	<b>Valore al 30.06.2023</b>	<b>Valore al 31.12.2022</b>	<b>Variazione</b>
A. Disponibilità liquide	4.343.379	2.591.489	1.751.889
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>4.343.379</b>	<b>2.591.489</b>	<b>1.751.889</b>
E. Debito finanziario corrente	3.623.675	2.303.167	1.320.508
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	2.857.584	2.384.263	473.321
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>6.481.259</b>	<b>4.687.431</b>	<b>1.793.828</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>2.137.881</b>	<b>2.095.941</b>	<b>41.939</b>
I. Debito finanziario non corrente	15.888.568	12.337.058	3.551.509
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>15.888.568</b>	<b>12.337.058</b>	<b>3.551.509</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario netto (H+L)</b>	<b>18.026.448</b>	<b>14.433.000</b>	<b>3.593.448</b>

**L'Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo Doxee risulta pari a circa Euro migliaia 18.026 (Euro migliaia 14.433 al 31 dicembre 2022), di cui disponibilità liquide per Euro migliaia 4.343. I debiti finanziari non correnti si riferiscono per Euro migliaia 12.397 a debiti bancari, di cui circa Euro migliaia 11.714 sono costituiti da passività a medio lungo termine (durata compresa tra i 6-8 anni) a tasso variabile con copertura del rischio di tasso e per Euro 683 a debiti per Lease a medio lungo termine.

Il peggioramento dell'Indebitamento finanziario, ritenuto sostenibile dal Gruppo, è principalmente riconducibile alla menzionata operazione, avvenuta nei primi mesi del 2023, attraverso cui Simest S.p.A. ("Simest"), società del Gruppo CDP che sostiene l'internazionalizzazione delle imprese italiane, ha fatto il suo ingresso nel capitale sociale della controllata austriaca Doxee CEE GmbH, con una quota di minoranza pari al 42%. In particolare, l'accordo che Simest ha sottoscritto con la Capogruppo ha previsto, oltre all'acquisizione della partecipazione segnalata, anche l'erogazione da parte di Simest di un finanziamento soci di di Euro migliaia 2.000 in favore della controllata austriaca al finanziamento soci concesso da Simest S.p.A. della controllata Doxee GmbH.

Gli ulteriori Euro 2.000 di incremento dell'Indebitamento finanziario netto, inoltre, derivano all'applicazione del principio contabile IFRS 9 e alla conseguente rilevazione tra i debiti finanziari dell'opzione put & call sul 42% del capitale sociale di Doxee GmbH che la controllante Doxee Spa si è impegnata a riacquistare entro il gennaio 2030.

## SITUAZIONE ECONOMICA

Si fornisce di seguito il prospetto di Conto Economico Consolidato e il relativo schema riclassificato con i valori comparati tradotti secondo i principi contabili internazionali. Si dà evidenza che in seguito all'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, i costi capitalizzati negli "Incrementi di Immobilizzazioni per lavorazioni interne" riguardano esclusivamente i costi del personale interno; i costi esterni riferiti alle lavorazioni internamente in corso, non transitano a conto economico ma vengono imputati direttamente nelle rispettive voci di stato patrimoniale.

### Conto economico consolidato

<b>(in Euro)</b>	Nota	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
Ricavi da contratti con clienti	9.23	12.143.900	11.054.584
Altri ricavi e proventi	9.24	365.240	358.600
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	9.25	1.284.861	1.272.785
Materie prime e materiali di consumo	9.26	-3.605	-4.333
Costi per servizi	9.26	-7.363.610	-6.205.604
Costi per benefici ai dipendenti	9.27	-6.610.535	-4.503.238
Altri costi operativi	9.28	-314.369	-446.047
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	9.29	-1.761.989	-1.221.073
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	9.29	-129.141	-133.330
Ammortamenti diritto d'uso	9.29	-174.543	-107.131
Proventi finanziari	9.30	8.785	2.374
Oneri finanziari	9.30	-561.412	-114.147
Utili e (perdite) su cambi	9.30	-204.073	323.019
<b>Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento</b>		<b>-3.320.491</b>	<b>276.459</b>
Imposte sul reddito	9.31	71.011	-10.590

- Imposte correnti	-758	-13.237
- Imposte anticipate	14.566	-1.045
- Imposte differite	57.204	3.692
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>-3.249.479</b>	<b>265.869</b>
<b>di cui :</b>		
- di competenza del gruppo	-3.249.479	267.678
- attribuibile ai soci di minoranza	0	-1.809

<b>A. Risultato di esercizio</b>	(3.249.479)	265.869	(3.515.349)
Utili/(perdite) netti attuariali su piani pensionistici a benefici definiti	4.207	80.743	(76.536)
<b>B. Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>	<b>4.207</b>	<b>80.743</b>	<b>(76.536)</b>
Conversione dei bilanci esteri	82.601	(354.005)	436.607
Utili/(perdite) nette da cash flow edge	7.217	10.887	(3.670)
<b>C. Totale voci riclassificate/che potranno essere riclassificate a conto economico</b>	<b>89.818</b>	<b>(343.118)</b>	<b>432.936</b>
<b>D. Totale componenti di conto economico complessivo (B + C)</b>	<b>94.025</b>	<b>(262.375)</b>	<b>356.400</b>
<b>E. Utili/(perdite) complessivi (A + D)</b>	<b>(3.155.454)</b>	<b>3.494</b>	<b>(3.158.948)</b>
di cui :			
- di competenza del gruppo	(3.155.454)	5.303	(3.160.757)
- attribuibile ai soci di minoranza		(1.809)	1.809

### Conto economico consolidato riclassificato

Conto economico riclassificato	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Differenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.143.900	11.054.584	1.089.316
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.284.861	1.272.785	12.076
Altri ricavi e proventi	365.240	358.600	6.639
<b>Valore della produzione</b>	<b>13.794.001</b>	<b>12.685.970</b>	<b>1.108.031</b>
Servizi e lavorazioni esterne	2.423.564	2.321.470	102.094
Costi diretti laaS	1.019.234	788.466	230.768
Costo del personale diretto (escluso ricerca e sviluppo)	2.535.019	2.029.943	505.076
Prestazioni professionali (escluso ricerca e sviluppo)	1.403.343	1.158.255	245.088
<b>Costi diretti di produzione</b>	<b>7.381.160</b>	<b>6.298.133</b>	<b>1.083.026</b>
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>6.412.841</b>	<b>6.387.837</b>	<b>1.108.031</b>
Costi di vendita e di marketing	(546.111)	(510.050)	(36.061)
Spese Generali e amministrative	(1.647.720)	(1.303.993)	(343.726)
Costo del personale indiretto	(2.879.232)	(1.979.058)	(900.173)
Costi di ricerca e sviluppo	(1.837.897)	(1.067.988)	(769.909)
<b>EBITDA</b>	<b>(498.118)</b>	<b>1.526.748</b>	<b>(2.024.866)</b>
Ammortamenti	(2.065.673)	(1.461.535)	(604.138)

<b>EBIT</b>	<b>(2.563.791)</b>	<b>65.213</b>	<b>(2.629.005)</b>
Proventi e oneri finanziari	(756.700)	211.245	(967.945)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(3.320.491)</b>	<b>276.459</b>	<b>(3.596.950)</b>
Imposte	71.011	(10.590)	81.601
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(3.249.479)</b>	<b>265.869</b>	<b>(3.515.348)</b>
di competenza del gruppo	(3.249.479)	267.678	(3.517.157)
di terzi	-	(1.809)	1.809
	<b>(3.249.479)</b>	<b>265.869</b>	<b>(3.515.348)</b>

I **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** risultano pari a Euro migliaia 12.144, in crescita dell'8% rispetto a Euro migliaia 11.055 del 30 giugno 2022. In particolare, le linee di prodotto che maggiormente hanno contribuito alla crescita dei ricavi sono state la document experience, con ricavi che si attestano a Euro migliaia 9.131 rispetto a Euro migliaia 7.701 del primo semestre 2022, e l'interactive experience con ricavi pari a Euro migliaia 1.709 rispetto ad Euro migliaia 1.547 nel primo semestre 2022. La linea paperless experience, risulta invece in controtendenza facendo registrare una riduzione del fatturato pari ad Euro migliaia 503.

Conto economico	Valore al	Valore al	Variazione
Ricavi da contratti clienti tipologia prodotto	30.06.2023	30.06.2022	
Document Experience	9.130.892	7.701.278	1.429.614
Paperless Experience	1.304.234	1.806.803	(502.569)
Interactive Experience	1.708.775	1.546.503	162.272
<b>Totale</b>	<b>12.143.900</b>	<b>11.054.584</b>	<b>11.054.584</b>

I **ricavi ricorrenti**, grazie anche all'aumento delle attività erogate in modalità SaaS, si attestano a circa il 70% del totale dei ricavi complessivi.

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro migliaia 13.794 (Euro migliaia 12.686 al 30 giugno 2022). dopo incrementi di immobilizzazioni per lavori interni afferenti lo sviluppo della Doxee Platform® pari a Euro migliaia 1.285 (Euro migliaia 1.273 al 30 giugno 2022) e altri ricavi e proventi relativi ai crediti d'imposta e contributi R&D per Euro migliaia 365 (Euro migliaia 359 al 30 giugno 2022).

Il **Margine di Contribuzione** si attesta a Euro migliaia 6.413, rispetto a Euro migliaia 6.388 al 30 giugno 2022. I cospicui investimenti effettuati nel corso dell'esercizio volti all'accelerazione della roadmap hanno comportato un sostanziale incremento dei costi indiretti e di R&D rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro migliaia 3.348 nel primo semestre 2023 rispetto a Euro migliaia 3.279 al 30 giugno 2022). Tale incremento si è temporaneamente riflesso sulla marginalità del Gruppo, il quale ha registrato un EBITDA negativo pari a Euro migliaia - 498, rispetto a Euro migliaia 1.527 registrati nello stesso periodo del 2022. In particolare, gli investimenti in R&D risultano pari complessivamente a circa Euro migliaia 6.3 (circa Euro migliaia 4.300 nel 2021) e corrispondono a circa il 22,0% del Valore della Produzione nel 2022, a conferma della volontà del Gruppo di perseguire i propri obiettivi strategici in materia di innovazione di prodotto e di processo.

Si evidenzia che, rispetto all'ammontare totale degli investimenti, Euro migliaia 2.124 vengono esposti a conto economico, mentre la restante parte, riconducibile a costi per consulenze esterne, vengono capitalizzati a stato patrimoniale per effetto della segnalata applicazione dei principi IAS/IFRS. L'attività di R&D si è concentrata sull'avanzamento della nuova release della

Doxee Platform<sup>®</sup>, piattaforma cloud-native, interamente progettata su paradigmi architetturali multi-cloud e in grado di supportare i clienti nell'offrire esperienze interattive in completa omnicanalità e su scala globale, che si stima possa essere completata per la fine del 2023.

Si registra inoltre nel periodo 30 giugno 2022 – 30 giugno 2023 un aumento dell'organico – con relativo riflesso sul costo del personale – passato da n. 153 dipendenti a n. 187 dipendenti, di cui n. 31 specialisti di Infinica GmbH a seguito della menzionata acquisizione; gli incrementi del Gruppo hanno riguardato, in particolare, assunzioni nell'area Operations e Sales & Marketing di Doxee S.p.A.

Dopo ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per Euro migliaia 2.066 (Euro migliaia 1.462 al 30.06.2022), legati per gran parte agli investimenti in sviluppo tecnologico, l'EBIT risulta pari a Euro migliaia 1.801 (Euro migliaia 1.939 nel 2021).

L'EBT si attesta a Euro migliaia – 2.564 milioni (Euro migliaia 65 al 30 giugno 2022), mentre il Risultato Netto di Gruppo è pari a Euro migliaia –3.249 (Euro migliaia 266 nello stesso periodo dell' anno precedente).

## INDICI

Di seguito vengono riportati I principali indicatori economici e patrimoniali.

indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Valore al 30.06.2023	Valore al 3 1.12.2022 ADJ*	Differenza
Margine di struttura	(20.800.252)	(16.191.892)	(4.608.360)
Quoziente primario di struttura	0,33	0,45	(0,12)
Margine secondario di struttura	221.959	1.245.522	(1.023.563)
Quoziente secondario di struttura	1,01	1,04	(0,03)

Il **quoziente primario di struttura**, dato dal rapporto fra Capitale Proprio ed Attivo Fisso, indica quanta parte del fabbisogno finanziario generato dall'attivo fisso è coperta dal capitale proprio; tale indice, che assume valori superiori all'unità quando il margine di struttura è positivo e valori inferiori all'unità nel caso opposto, dovrebbe assumere almeno nel lungo periodo, valori superiori o prossimi all'unità.

Il decremento di tale indice rispetto all'esercizio precedente è imputabile principalmente alla riduzione subita dal patrimonio netto per effetto delle perdite registrate nel periodo e all'incremento dell'attivo immobilizzato dovuto alla prosecuzione degli investimenti necessari allo sviluppo della piattaforma digitale di proprietà della società.

Il **quoziente secondario di struttura**, verifica in che misura il fabbisogno finanziario durevole, espresso dal totale delle immobilizzazioni, è coperto con fonti di finanziamento aventi analogia durata (mezzi propri + passività consolidate).

Rispetto all'esercizio precedente si assiste anche per questo indice ad un decremento più contenuto rispetto al quoziente primario di struttura in quanto la riduzione del patrimonio netto è stata compensata da un incremento del ricorso a mezzi di terzi.

Indici sulla struttura delle fonti di finanziamento	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022 ADJ*	Differenza
Quoziente di indebitamento complessivo	3,94	2,53	1,41
Quoziente di indebitamento finanziario	2,18	1,27	0,90

**L'indice di indebitamento complessivo**, conosciuto anche col termine anglosassone di "leverage", evidenzia il rapporto esistente fra capitale di terzi e capitale proprio. Consente di verificare il rischio connesso al grado di dipendenza di un'impresa da fonti di finanziamento esterne. Un alto livello di indebitamento rispetto al proprio capitale, tendenzialmente, aumenta il rischio imprenditoriale per effetto di un minor grado di copertura patrimoniale delle potenziali perdite aziendali e di un maggiore peso degli oneri finanziari derivati dall'utilizzo di capitale altrui.

Il Quoziente di indebitamento complessivo al 30 giugno 2023 evidenzia un peggioramento rispetto al 30 giugno 2022, a causa della riduzione del patrimonio netto dovuta alla perdita registrata nel periodo e al contemporaneo incremento del ricorso a capitale di terzi.

Il **quoziente di indebitamento finanziario**, dato dal rapporto tra passività di finanziamento e mezzi propri dovrebbe essere, minore o uguale ad uno, in modo tale che le fonti finanziarie del Gruppo siano opportunamente per più della metà di rischio e per meno della metà di prestito. Tale indice, segue il trend negativo dell'indice di indebitamento complessivo, la riduzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta al peggioramento della PFN a fronte di una riduzione dei mezzi propri.

Indici di redditività	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Differenza
ROE netto	-31,6%	2,0%	-33,6%
ROE lordo	-32,3%	2,1%	-34,4%
ROI	-9,1%	0,2%	-9,3%
ROS	-21,1%	0,6%	-21,7%

Il **R.O.E. (Return on Equity)**, dato dal rapporto del risultato netto e mezzi propri, rileva la redditività del capitale proprio; il ROE del periodo è negativo per -31,6% a causa della perdita di redditività fatta registrare dalla società nel primo semestre.

Il **R.O.E. lordo** che rileva la redditività del capitale senza tenere conto dell'effetto negativo delle imposte, anche tale indice analogamente al ROE è negativo per -32,3% per i motivi sopra detti.

Il **R.O.I. (Return on Investments)** dato dal rapporto tra il risultato operativo e le attività nette, riporta la redditività del capitale investito attraverso la gestione tipica dell'azienda: tale redditività dipende dall'intensità del fatturato, dai costi aziendali tipici e dal capitale investito. Il R.O.I. di periodo segue il trend negativo degli altri indici di redditività facendo registrare un valore negativo di -9,1%, in quanto il risultato al lordo delle imposte e degli interessi realizzato è anche esso negativo.

Il **R.O.S. (Return on Sales)**, dato dal rapporto tra il risultato operativo e i ricavi di vendita, fornisce una misura del margine percentuale di risultato operativo sulle vendite, evidenziando perciò la relazione tra prezzi di vendita e costi della gestione caratteristica; anche tale valore



fa registrare un valore negativo, segno evidente che le perdite dell'esercizio sono riconducibili prevalentemente ad un livello di fatturato insufficiente.

Indicatori di solvibilità	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022 ADJ*	Differenza
Margine di disponibilità	(226.242)	777.061	(1.003.302)
Quoziente di disponibilità	0,99	1,05	(0,06)
Margine di tesoreria	(226.242)	777.061	(1.003.302)
Quoziente di tesoreria	0,99	1,05	(0,06)

Il **margine di disponibilità**, (che nel caso di specie coincide con il margine di tesoreria in quanto il Gruppo non detiene scorte di magazzino), è dato dalla differenza tra attivo circolante e passività correnti. Tale valore evidenzia un peggioramento significativo rispetto al 31/12/2022 e denota un'incapacità attuale di far fronte alle passività a breve termine. A tal fine la società sta pianificando un maggior utilizzo delle linee di credito a breve termine al fine di ridurre i tempi di pagamento dei fornitori.

## ATTIVITA'

---

Il gruppo è specializzato nel campo dell'alta tecnologica ed è leader nei mercati del *Customer Communications Management* (CCM), del *Paperless* e della *Digital Customer Experience* (DCX).

Il Gruppo offre alle imprese e, in modo particolare, alle imprese del segmento Enterprise (Grandi Imprese) prodotti tecnologici, che vengono erogati in modalità Cloud su un'unica piattaforma brevettata di cui l'Emittente è proprietaria (Doxee Platform).

I prodotti del Gruppo, capaci di rendere la comunicazione interattiva e fortemente personalizzata, sono un potente strumento di marketing per le imprese, in quanto concorrono a sviluppare il loro business. Alla Data della presente relazione, il Gruppo supporta e gestisce, per circa duecento Grandi Imprese, sei miliardi circa di comunicazioni all'anno.

Il Gruppo ha fortemente innovato i mercati del CCM, Paperless e DCX, ideando tre linee di prodotti fruibili attraverso tre differenti modelli di erogazione (SaaS, PaaS e Op) che permettono ai propri clienti di migliorare notevolmente l'efficienza operativa dei processi mission-critical.

Le tre linee di prodotti proposte dal Gruppo e in particolare da Doxee S.p.A. sono:

- **Document Experience** (dx): è la linea di prodotti dedicata alla produzione, distribuzione Multi-canale e archiviazione digitale di documenti;
- **Paperless Experience** (px): è la linea di prodotti che include Fatturazione Elettronica, Conservazione Digitale a Norma, Ordinazione Elettronica e altri prodotti rivolti ai clienti che intendono dematerializzare i loro processi aziendali;
- **Interactive Experience** (ix): è la linea di prodotti dedicata alla DCX ed include la produzione e distribuzione di micro-siti interattivi (*Doxee Pweb*<sup>®</sup>) e di video personalizzati (*Doxee Pvideo*<sup>®</sup>).

Tali prodotti vengono erogati dal Gruppo attraverso i seguenti modelli: *Software as a Service* (SaaS), *Platform as a Service* (PaaS) e *On-premise* (Op):

- il modello SaaS consiste nell'erogazione dei prodotti nella forma del servizio *standard in Cloud*;
- il modello PaaS consiste nell'erogazione dei prodotti attraverso l'utilizzazione da parte dei clienti della *Doxee Platform*, quale base per la realizzazione e l'erogazione di servizi SaaS;
- il modello Op consiste nella cessione dei diritti di utilizzo delle tecnologie dell'Emittente attraverso la concessione di una licenza d'uso.

A ciascuno dei modelli di erogazione è associata una diversa modalità di pagamento:

- per il modello SaaS e per il modello PaaS: è previsto un canone fisso e un costo variabile calcolato in base all'utilizzo dei prodotti erogati;
- per il modello Op: è previsto un costo proporzionale calcolato sulla base delle funzionalità attivate e della capacità della *Doxee Platform*.

Il Gruppo ha fortemente innovato il mercato del CCM offrendo, per prima rispetto ad altri *competitor*, i prodotti dx in modalità *Cloud*, attraverso i modelli di erogazione SaaS e PaaS.

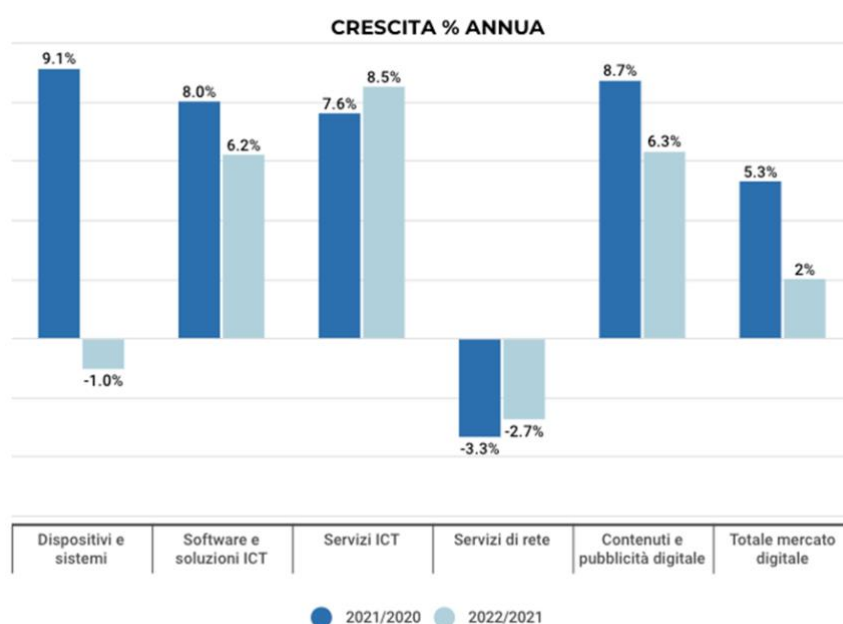
I prodotti del Gruppo rappresentano per i clienti, anche sotto il profilo finanziario, soluzioni efficienti, in quanto il loro utilizzo non comporta alcun investimento in conto capitale ma solamente il pagamento a favore dell’Emittente di somme a titolo di canoni e/o costi variabili, nei quali sono inclusi gli aggiornamenti tecnologici e normativi eseguiti, automaticamente e costantemente, dal Gruppo.

Il Gruppo è presente in Europa e negli Stati Uniti (USA) e presidia, direttamente e indirettamente, i principali mercati mondiali avvalendosi di 193 dipendenti e una rete capillare (diretta e indiretta) di venditori.

## ANDAMENTO ECONOMICO GENERALE – IL SETTORE DELL’IT E ICT

Il 2023 si è aperto con sfide importanti per il mercato determinate dal peggioramento della situazione macro-economica globale, con particolare attenzione al protrarsi del conflitto Russia-Ucraina e l’applicazione delle politiche di sterilizzazione dell’inflazione che a livello mondiale stanno frenando gli investimenti.

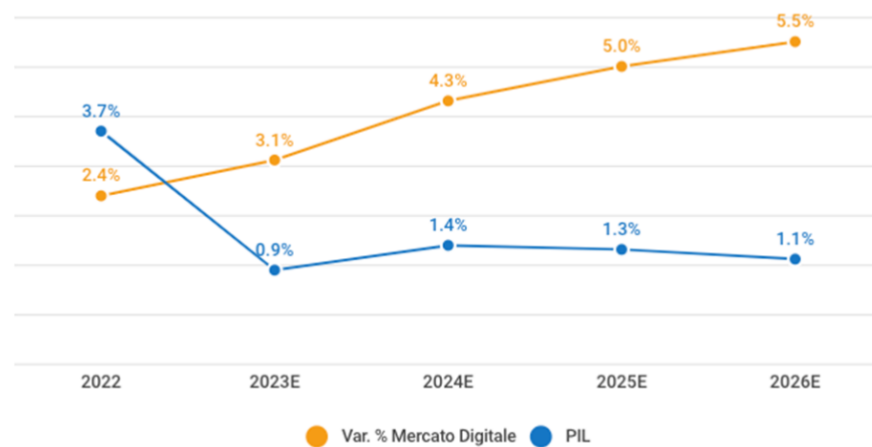
In questo contesto è importante fare un cenno ai risultati del 2022 che hanno visto una crescita del mercato del 2,4% (fonte Netconsulting Cube) inferiore alla crescita media del PIL italiano (3,1%) attestandosi quindi su un valore complessivo del mercato pari a 77,1 Miliardi di €. Nell’ambito del mercato è importante rilevare che la crescita più rilevante è intervenuta nel segmento dei servizi ICT (+8,5% e 14,8 miliardi di euro), con una rilevante accelerazione grazie principalmente ai servizi di cloud computing e di cybersecurity e, in misura più contenuta, ai servizi di system integration sia applicativi che infrastrutturali. A loro volta i segmenti dei Contenuti e Pubblicità Digitali (+6,3% e 14,3 miliardi di euro) e del Software e Soluzioni ICT (+6,2% e 8,6 miliardi di euro) hanno registrato un andamento molto positivo, mentre il mercato Dispositivi e Sistemi che aveva registrato una crescita molto evidente nel 2021, nel 2022 ha evidenziato invece una tendenza negativa (-1%), peggio hanno fatto solo i servizi TLC con un calo del 2,7%.



Fonte: elaborazioni NetConsulting cube, 2023

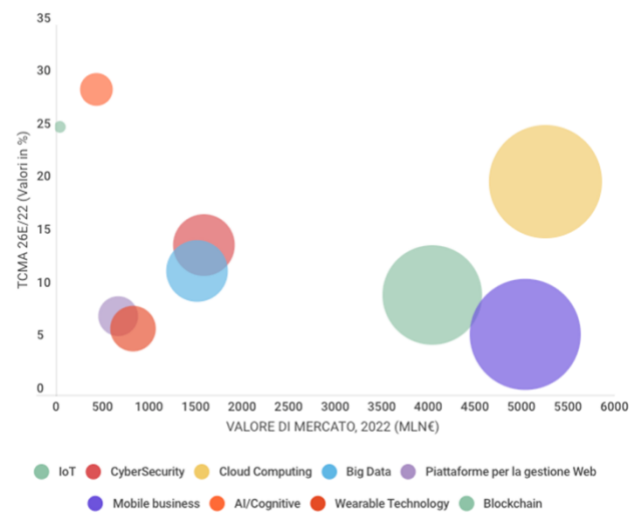
Nel 2023 gli analisti prevedono una crescita del mercato complessivo del 3,1% con un valore complessivo di 79,4 Miliardi di €, con una forte disomogeneità del dato rispetto ai segmenti che compongono il mercato e nello specifico per quei segmenti più esposti agli effetti dell'inflazione, come quello consumer. Le previsioni degli analisti correlano fortemente la crescita del mercato a diversi fattori di incertezza. Innanzitutto, il PNRR e la capacità a livello territoriale di utilizzarne le risorse per progetti di digitalizzazione e in seconda istanza il perdurare del quadro economico interessato dai temi di inflazione a livello nazionale ed internazionale che potrebbe rendere la transizione digitale delle aziende un percorso più costoso.

**Fig. 4 - Previsioni del mercato digitale (2022-2026) e confronto con l'andamento previsto del PIL in Italia**



Nel complesso gli analisti prevedono una rilevante crescita del segmento dei Digital Enabler e Transformer che trainerà il mercato nel suo complesso con un incremento medio annuo atteso di circa il 12,8%, con particolare crescita dei servizi di Cloud Computing dove gli analisti (fonte Netconsulting Cube) prevedono una particolare propensione ad investire per imprese ed istituzioni pubbliche nei sottosegmenti legati alla Cybersecurity, Big Data Management, AI Cognitive e Blockchain. In questa tendenza complessiva ci si aspetta una crescita molto più contenuta delle piattaforme per la gestione Web, come i portali e le Intranet, considerate ormai una commodity, mentre per gli altri segmenti è prevista una crescita ancora minore.

Fig. 3 - Andamento dei Digital Enabler (2022-2026E)



## SCENARIO MACROECONOMICO 2022 E FORECAST 2023

---

I primi mesi del 2023 sono stati notevolmente influenzati dagli eventi geopolitici e macroeconomici manifestatisi nel 2022. Il perdurare della guerra in Ucraina, la crescita senza precedenti dei prezzi dell'energia, l'inflazione che anche nel primo semestre 2023 si è mantenuta su alti livelli sia in Europa che negli Stati Uniti e l'ulteriore rialzo dei tassi praticato dalle maggiori Banche Centrali, rendono lo scenario macroeconomico particolarmente incerto.

Sull'onda delle dinamiche appena descritte, le attese per il secondo semestre 2023 sono ancora fortemente influenzate dall'evoluzione dello scenario bellico sul fronte Russo-Ucraino, nonché dai timori di una possibile recessione, o comunque di un rallentamento della crescita, che potrebbe toccare in particolar modo Europa e Stati Uniti.

Le previsioni sul PIL per il 2023 mostrano una crescita a livello globale del 2,7%, + 1,6% per gli Stati Uniti, +0,9 % per l' Europa e + 0,8 % per l' Italia (Fonte : OCSE)

Nelle previsioni per il 2023 risulta essere ancora determinante l'andamento dell'inflazione, che per l'Italia è prevista in +6,4% (fonte: OCSE)

In questo scenario ci si attende che le banche centrali possano intervenire ulteriormente sui tassi di interesse ma in misura più limitata rispetto agli ultimi mesi.

Sul fronte valutario, le dinamiche appena descritte non dovrebbero avere impatti rilevanti sul cambio EUR/USD che nel secondo semestre 2023 dovrebbe mantenersi in un range compreso tra 1,06 e 1,10, salvo il concretizzarsi di uno scenario recessivo che potrebbe far apprezzare la valuta americana quale bene rifugio.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

---

Nei primi sei mesi del 2023 Doxee S.p.A. ha continuato ad operare come player di riferimento nei processi di digitalizzazione soprattutto nei settori di riferimento che hanno registrato una tendenza ad una maggiore "resistenza" delle aziende ad investire anteposando al ritorno su investimenti di medio periodo (p.es. su progetti di digital transformation) un approccio più tattico legato alla riduzione/taglio degli investimenti su servizi/tecnologie non strettamente correlati al core business o al "funzionamento" dell'azienda. Questo ha causato un allungamento significativo della durata dei cicli di vendita di almeno 6/9 mesi rispetto alle medie tipiche della nostra Industry che erano comprese in un range di 12/18 mesi.

In questo ambito, la linea di prodotto ix è stata quella maggiormente impattata dai ritardi soprattutto in quei casi, principalmente *prospect*, in cui non andava ad estendere funzionalità su clienti con prodotti Doxee già attivi. Il posizionamento poi dei nuovi prodotti legati all'acquisizione di Infinica, in particolare la componente di integrazione con Salesforce, è stata oggetto di investimenti nel percorso di costruzione di una rete di partner dove l'attività è partita da aprile consentendo di attivare alcuni System Integrator in area CRM, con i quali abbiamo individuato use case su cui sviluppare la proposta dal secondo semestre.

Da un punto di vista operativo il Gruppo ha intrapreso un processo di integrazione legato all'acquisizione di Infinica che ha visto una forte focalizzazione sia sulla componente tecnologica di accelerazione della roadmap sulla Doxee Platform3@ sia su quella operativa



in ambito Product Management, Finance, Marketing e Vendite. In particolare, è prevista una nuova organizzazione nel quarto trimestre del 2023, con l'inserimento di nuove figure di rilievo e l'impiego delle risorse attualmente operanti in Infinica a supporto del processo. I costi operativi di integrazione sono da considerarsi una componente straordinaria non capitalizzabile che interessa soprattutto l'anno in corso, e che attualmente non ha ancora trovato una compensazione in termini di ricavi generati dall'integrazione stessa. La dinamica reddituale negativa è stata in parte controbilanciata da elementi che non trovano ancora riflesso nel conto economico del primo semestre ma, di grande importanza strategica per il Gruppo, quali il rafforzamento della partnership commerciale con il Gruppo Poste Italiane e l'aggiudicazione della gara INPS in RTI con Poste.

Per quanto riguarda la dinamica finanziaria l'andamento economico negativo ha inevitabilmente causato un peggioramento dell'indebitamento finanziario netto ma senza generare particolari tensioni. Il Gruppo ha continuato a fare fronte puntualmente ai propri impegni finanziari grazie anche all' utilizzo di parte delle linee di credito a breve termine. La Capogruppo ha implementato sistemi di monitoraggio e di controllo della dinamica dei flussi di cassa al fine di intercettare tempestivamente eventuali potenziali situazioni di tensione.

Le attività di recruiting sono proseguite in particolare per il Gruppo Infinica per soddisfare le esigenze legate alla crescita mentre nella altre società del Gruppo, compresa la Capogruppo, l'organico attuale è giudicato adeguato alle necessità. Anche nel primo semestre 2023 la Capogruppo ha investito ingenti risorse nei progetti di ricerca ammessi alle agevolazioni sui bandi del MISE e della Regione Emilia Romagna accendendo un finanziamento bancario ad hoc al fine di coprire lo sfasamento temporale tra il sostenimento dei costi e l'erogazione dei contributi da parte degli Enti.

## **CONTINUITA' AZIENDALE**

Le valutazioni del presente bilancio sono state effettuate nel presupposto della continuazione dell'attività aziendale, dopo aver considerato quanto previsto dallo IAS 1, e quindi analizzato tutti gli elementi disponibili utili a tale riguardo.

Le difficili condizioni generali di mercato causate dalla situazione geopolitica e da uno scenario macroeconomico incerto, e i riflessi negativi che stanno interessando anche gli investimenti in tecnologia da parte delle aziende, hanno determinato per la prima volta nella storia del Gruppo una rilevante perdita, al 30 giugno 2023 pari ad Euro 3.250 migliaia, a cui si è accompagnato un peggioramento della situazione finanziaria. Nonostante la performance non pienamente soddisfacente, il Gruppo è tuttavia riuscito a far fronte ai propri impegni finanziari, anche grazie all' allungamento dei tempi di pagamento con alcuni fornitori senza peraltro generare particolari tensioni.

In tale circostanza, gli Amministratori hanno provveduto prontamente ad effettuare una analisi prospettica al fine di delineare gli andamenti economici nel breve e nel medio periodo, ed individuare potenziali situazioni di tensione finanziaria. In particolare, gli Amministratori hanno considerato i principali elementi che possono influenzare le aspettative di performance per l'esercizio in corso e per quello successivo, incluso i benefici derivanti dalle azioni migliorative in corso di realizzazione, ed hanno valutato i conseguenti effetti sui flussi di cassa e sulla situazione finanziaria della Capogruppo e delle sue principali controllate, ovvero i riflessi che elementi quali l'andamento dei ricavi, gli investimenti in Ricerca & Sviluppo, le azioni volte alla realizzazione di un significativo processo di cost savings, le sinergie derivanti dall'integrazione tra le società del Gruppo possono comportare sulle previsioni reddituali e sui flussi di cassa.

Per quanto concerne i ricavi, la contrazione registratasi nel primo semestre 2023 è stata caratterizzata per la maggior parte da un allungamento dei cicli di vendita di 6/9 mesi rispetto agli standard abituali, ed in misura minore dalla perdita delle trattative. L'analisi della pipeline e delle trattative in via di conclusione con alcuni importanti clienti (TIM, Wind, Banco BPM, Acea), delle opportunità derivanti dallo sviluppo della partnership con il Gruppo Poste Italiane e l'aggiudicazione della gara INPS fanno intravedere una significativa inversione di tendenza già nel corso del secondo semestre 2023. Per gli anni successivi si prevede una continuazione del trend di crescita grazie a diversi elementi, tra cui: (i) uno sviluppo dell'attività tramite l'avvio di nuovo business prodotto dall'espansione della forza vendite Doxee, (ii) lo sviluppo di nuovo business attraverso partnership strategiche, (iii) lo sviluppo di una strategia strutturata di cross-selling, (iv) lo sbocco su nuovi mercati, in particolare nell' area DACH, nonché (v) sinergie derivanti dalla progressiva integrazione tra le società del Gruppo.

Relativamente agli investimenti in Ricerca & Sviluppo, la Capogruppo Doxee S.p.A. ha sempre effettuato ingenti investimenti che sono stati particolarmente rilevanti negli ultimi due esercizi al fine di accelerare il completamento della Doxee Platform 3 giunto ormai a compimento, con i benefici che ne dovrebbero conseguire nel 2024. Si prevede pertanto una riduzione degli investimenti in tale area già a partire dal prossimo esercizio, per poi mantenersi stabili ma con una progressiva minore incidenza sul fatturato. L'integrazione delle tecnologie con la controllata Infinica GmbH dovrebbe inoltre permettere di ampliare la proposizione commerciale del Gruppo e consentire nuovi sbocchi sui mercati internazionali.

In merito al processo di cost savings attualmente in corso, la Capogruppo ha recentemente attuato una riorganizzazione interna, con l'individuazione di figure dedicate, allo scopo di razionalizzare i processi di approvvigionamento, definire un approccio più strutturato che consenta da un lato di incrementare la propria forza contrattuale e, dall'altro, efficientare l'utilizzo delle risorse esterne ed interne. Ulteriori benefici dovrebbero derivare dall'innovazione tecnologica che consentirà un ulteriore miglioramento dei processi aziendali.

Nonostante quanto sopra riportato, ed in particolare la perdita consuntivata al termine del primo semestre 2023 in seguito ad una performance non allineata alle aspettative, le incertezze che permangono sul mercato di riferimento, l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo al termine del semestre e la rilevante contribuzione di attività immateriali sul capitale investito, gli amministratori hanno valutato tali l'impatto di tali incertezze e circostanze sulla continuità aziendale come non significativo tenuto conto:

- delle prospettive di performance attese per l'esercizio in corso e per quello successivo e dei relativi flussi di cassa, inclusivi delle aspettative di incasso di un finanziamento concesso dal MISE nell' ambito di un progetto di ricerca e sviluppo ammesso alle agevolazioni per le quali è stato completato il processo di verifica da parte dell' Ente e dei positivi effetti derivanti dalle azioni di cost saving e integrazione sopra citate, confidenti che le previsioni economiche, con particolare riferimento a quelle relative ai Ricavi, si possano realizzare nei tempi e con i modi previsti, seppure tali previsioni siano soggette alle incertezze tipiche del settore e di ogni attività previsionale e alle possibili ricadute derivanti dalle evoluzioni dello scenario macroeconomico e geopolitico, le quali potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti, nonché le relative modalità e tempistiche di manifestazione,
- delle azioni attualmente in corso per ovviare a temporanee difficoltà di liquidità, tra cui a titolo esemplificativo negoziazioni con gli Istituti di Credito per l'ottenimento di linee di credito aggiuntive a quelle esistenti, oltre alla razionalizzazione dei processi aziendali e dei progetti attualmente in corso., Si precisa per altro che buona parte dei finanziamenti contratti dalle società del Gruppo prevedono la copertura del rischio di tasso e pertanto non si intravedono squilibri derivanti dalle politiche monetarie delle Banche Centrali.
- dal supporto finanziario della Capogruppo, che dispone di risorse sufficienti per onorare tale impegno, necessario al superamento di temporanei periodi di tensione finanziaria, laddove non dovessero risultare sufficienti le altre azioni sopra citate.

Gli amministratori pertanto hanno valutato come la Capogruppo e le sue controllate siano in grado di onorare le proprie obbligazioni in un arco temporale di almeno 12 mesi ed hanno pertanto predisposto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 secondo il presupposto della continuità aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione continuerà a monitorare con estrema attenzione l'evolvere di tali variabili, nazionali ed internazionali, nonché l'andamento dei mercati di riferimento rispetto alle ipotesi prospettiche, mantenendo al contempo un'attenzione proattiva e costante al contenimento di tutti i costi e all'individuazione di iniziative che possano ulteriormente tutelare la redditività ed i flussi di cassa attesi nei prossimi esercizi.

Gli amministratori pertanto hanno valutato come la Capogruppo e le sue controllate siano in grado di onorare le proprie obbligazioni in un arco temporale di almeno 12 mesi ed hanno pertanto predisposto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 secondo il presupposto della continuità aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione continuerà a monitorare con estrema attenzione l'evolvere di tali variabili, nazionali ed internazionali, nonché l'andamento dei mercati di riferimento rispetto alle ipotesi prospettiche, mantenendo al contempo un'attenzione proattiva e costante al contenimento di tutti i costi e all'individuazione di iniziative che possano ulteriormente tutelare la redditività ed i flussi di cassa attesi nei prossimi esercizi.

### Ricerca e sviluppo

Da un punto di vista operativo il Gruppo ha intrapreso un processo di integrazione legato all'acquisizione di Infinica che ha visto una forte focalizzazione sia sulla componente tecnologica di accelerazione della roadmap sulla Doxee Platform3@ sia su quella operativa in ambito Product Management, Finance, Marketing e Vendite. In particolare è prevista una nuova organizzazione nel quarto trimestre del 2023, con l'inserimento di nuove figure di rilievo e l'impiego delle risorse attualmente operanti in Infinica a supporto del processo. I costi operativi di integrazione sono da considerarsi una componente straordinaria non capitalizzabile che interessa soprattutto l'anno in corso, e che attualmente non ha ancora trovato una compensazione in termini di ricavi generati dall'integrazione stessa.

### Marketing e comunicazione

Nel primo semestre del 2023 l'attività del dipartimento marketing Doxee è stata fortemente orientata a supportare l'attività del dipartimento di vendita attraverso la generazione di lead e di strumenti a supporto del processo di vendita in continuità con la pianificazione degli anni scorsi.

Al fine di supportare il complessivo processo di unificazione con l'azienda austriaca Infinica acquisita nel 2022, è stato costruito ed eseguito un complesso piano di attività volto ad estendere la struttura di marketing e i relativi processi all'area DACH.

In questo ambito anche il dipartimento di Product Management è stato fortemente impegnato a supportare il processo di unificazione delle tecnologie Doxee con Infinica e allo stesso tempo supportare il processo di unificazione delle offerte.

Nel 2023 il dipartimento di analisi quantitativa in collaborazione con quello di Quality Assurance ha ottenuto un importante traguardo ottenendo la certificazione RINA della metodologia di calcolo alla base dello strumento denominato Hyperion utilizzato per determinare l'impatto migliorativo dei prodotti Doxee nel footprint CO2 dei clienti che adottano le sue tecnologie.

### Information Security e Data Protection

L'attività di controllo dell'area sugli aspetti di Sicurezza delle Informazioni e Protezione dei Dati Personali è proseguita nella prima metà dell'anno secondo la roadmap prevista.

Procedono con regolarità gli steering mensili del Data Protection Committee e gli incontri periodici con l'Organismo di Vigilanza 231 con condivisione ad entrambe dei report mensili sugli Information Security Incident.

Nel mese di febbraio 2023 l'azienda ha superato con successo la visita di sorveglianza dell'Information Security Management System (ISMS) secondo la norma ISO/IEC 27001:2013, estesa con i controlli delle ISO/IEC 27017 e ISO/IEC 27018, e la visita di ricertificazione del Quality Management System (QMS) secondo la norma ISO 9001:2015 attraverso un audit del proprio Integrated Management System (IMS).

Sono state attivate le attività di integrazione dei sistemi di gestione della Sicurezza delle Informazioni e della Protezione dei Dati con la Infinica GmbH.

Proseguono costantemente le attività di monitoraggio della Sicurezza delle Informazioni e della Protezione dei Dati Personali, in conformità alla normativa vigente, anche attraverso audit di prima seconda e terza parte.

## **AMBIENTE, PERSONALE e RISCHI**

---

### **Informativa sull'ambiente**

In materia di politica ambientale, il Gruppo ha continuato le attività di monitoraggio dei dati ambientali e di controllo del rispetto alle normative ambientali, così come previsto dal Sistema di Gestione Ambientale certificato ISO14001, applicando le misurazioni puntuali di alcuni parametri ambientali, messe a regime negli anni precedenti, che hanno un impatto significativo (es. consumi carburante e CO2 del parco macchine aziendale, quantitativi di rifiuti smaltiti come rifiuti speciali oppure conferiti in raccolta differenziata) al fine di potere valutare e introdurre specifiche azioni di miglioramento. In particolare va menzionata la progressiva sostituzione del parco aziendale con auto ibride, così come la conferma del contratto, per l'Headquarter di Modena, per la fornitura di energia elettrica proveniente al 100% da fonti rinnovabili,

Continuano diverse attività volte a definire politiche specifiche di Corporate Social Responsibility, tenendo in considerazione le tematiche ESG (Environment-Social-Governance), al fine di coniugare lo sviluppo economico e tecnologico della società con finalità di beneficio comune, operando in modo responsabile, sostenibile e trasparente nei confronti di persone, comunità, territori e ambiente, beni ed attività culturali e sociali, enti e associazioni ed altri portatori di interesse. In particolare in Aprile 2023, Doxee ha approvato e pubblicato, per il terzo anno di seguito, il proprio Bilancio di Sostenibilità e, in quanto "società benefit", ha pubblicato la seconda Relazione di Impatto, in cui vengono monitorati i progressi fatti durante l'anno precedente relativamente a specifici obiettivi per il raggiungimento di finalità di beneficio comune in ambito ESG. Inoltre, in Agosto 2023 Doxee ha redatto il nuovo assessment di Ecovadis, piattaforma per la valutazione delle aziende in ambito ESG, confermando la medaglia "silver".

Nel corso del I semestre 2023 Doxee ha concluso e sottomesso il *B Impact Assessment*, primo passo verso la Certificazione B Corp, che attesta i requisiti di massimo livello in ambito di sostenibilità per le Società Benefit, ottenuta ad agosto 2023.

Nel corso del primo semestre del 2023, Doxee ha inoltre redatto, in ottemperanza alle attività previste dal Decreto Legge 34/2020 (Mobility Management), il Piano Spostamenti Casa Lavoro (PSCL), il cui scopo è quello di rendere più agevole e sostenibile la mobilità degli spostamenti aziendali Casa – Lavoro dei dipendenti, attraverso strumenti e iniziative che ne possano ridurre l'impatto ambientale.

Doxee ha infine ottenuto la validazione, da parte di un ente di certificazione, di "Hyperion", metodologia di calcolo delle emissioni di CO2 nel rispetto dei requisiti della norma UNI ISO 14064 – 2, applicabile a progetti aziendali di digitalizzazione e dematerializzazione attivati dai propri clienti. Tale strumento consente di condividere con i clienti la misurazione e rendicontazione degli impatti derivanti dai processi di digitalizzazione e dematerializzazione attraverso la conversione di documenti cartacei in formato elettronico, grazie all'utilizzo dei prodotti Doxee, supportando quindi le aziende nella pianificazione sostenibile delle proprie attività, attraverso la definizione di obiettivi e identificazione di azioni di miglioramento, la

comunicazione e la rendicontazione del loro impegno per la sostenibilità.

### Informativa certificazioni

Si informa che a Febbraio 2023 Doxee ha rinnovato la certificazione ISO 9001, per il proprio sistema di gestione della qualità e ha superato l'audit di sorveglianza per la certificazione ISO27001, per il proprio sistema di gestione della sicurezza delle informazioni. Nel Marzo 2023 ha poi superato l'audit di Sorveglianza per la certificazione ISO14001, per il proprio sistema di gestione ambientale.

Doxee ha inoltre continuato le attività relative al Sistema di gestione per la prevenzione della corruzione, certificato ISO37001 da Ottobre 2022 e per il quale è previsto l'audit di sorveglianza nel mese di Ottobre 2023.

Con riferimento alle nuove Linee Guida AgID (Agenzia per L'Italia Digitale) si conferma l'iscrizione allo specifico Marketplace AgID per i fornitori di servizi di conservazione digitale a norma e l'adesione ad ANORC (Associazione Nazionale Operatori e Responsabili della Custodia di contenuti digitali) ed Assintel-Assoconservatori Accreditati.

Doxee è iscritta anche allo specifico Marketplace ACN (ex AgID ora Agenzia per la Cybersicurezza Nazionale) come fornitore qualificato per i servizi cloud per le PA.

Infine Doxee mantiene la qualificazione di Access Point (AP) e Service Metadata Publisher (SMP) provider certificato PEPPOL e accreditato AgID.

## **Analisi dei rischi**

### 1. Rischio di mercato

Il rischio di mercato consiste nella possibilità che variazioni nei tassi di cambio, nei tassi di interesse e nei prezzi dei prodotti, possano influenzare negativamente il valore delle attività, delle passività o dei flussi di cassa attesi. L'impresa non è soggetta a fenomeni di stagionalità che possano determinare oscillazioni significative dei flussi di cassa.

### 2. Rischio di cambio

Il rischio di cambio è il rischio che le parità valutarie si modifichino negativamente nel periodo intercorrente tra il momento in cui è stato definito il cambio obiettivo, ovvero sono nati degli impegni ad incassare e pagare importi in valuta per data futura, e il momento in cui detti impegni si mutano prima in ordini ed infine in fatturato.

Il rischio di cambio a cui è sottoposto il Gruppo, deriva dalla conversione dei valori di bilancio della società controllata Doxee USA Inc. in sede di predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo.

### 3. Rischio di tasso

Il rischio di tasso è il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti dal pagamento di interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio lungo termine. L'obiettivo della gestione del rischio di tasso è di limitare e stabilizzare i flussi passivi dovuti agli interessi pagati su tali finanziamenti.



Nel corso dell'esercizio 2022 la società capogruppo ha assunto finanziamento di importo rilevante a tasso variabile per il quale sono state effettuate operazioni di copertura tramite interest rate swap.

#### 4. Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte ed è valutato sia in termini commerciali, ovvero correlati alla tipologia dei clienti, ai termini contrattuali ed alla concentrazione delle vendite, sia in termini finanziari, ovvero connessi alla tipologia delle controparti utilizzate nelle transazioni finanziarie. Il rischio di credito è mitigato dal fatto che non vi sono esposizioni importanti dovute a concentrazione di posizioni, essendo il numero dei clienti molteplice ed il fatturato particolarmente distribuito.

#### 5. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi o di liquidare le attività sul mercato, il Gruppo non riesca a far fronte ai propri obblighi di pagamento, determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui il Gruppo sia costretto a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a rischio l'attività aziendale.

Il Gruppo rispetta sistematicamente le scadenze degli impegni, comportamento che consente di operare nel mercato con la necessaria flessibilità e affidabilità al fine di mantenere un corretto equilibrio fra approvvigionamento e impiego delle risorse finanziarie.

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità attraverso un prudente controllo delle disponibilità liquide necessarie al normale svolgimento delle attività operative e delle disponibilità di linee di credito che garantiscano un livello soddisfacente di risorse sufficienti a coprire le eventuali necessità finanziarie. Tali controlli avvengono principalmente mediante il monitoraggio costante della tesoreria centralizzata dei flussi di incasso e pagamento di tutte le società, perseguendo il mantenimento di un equilibrio in termini di durata e di composizione dei debiti. Questo consente in particolare di monitorare i flussi di risorse generate ed assorbite dalla normale attività operativa. Per quanto riguarda la gestione delle risorse assorbite dalle attività di investimento, è in genere privilegiato il reperimento di fonti mediante specifici finanziamenti a lungo.

#### 6. Rischio Paese

Il rischio paese deriva dall'instabilità politica-sociale dei paesi in cui le varie società operano. Si ritiene che il Gruppo sia esposto in misura limitata a tale problematica, La Capogruppo intrattiene rapporti commerciali con la società Belltech (Argentina) sviluppando con questo cliente un fatturato inferiore al 2% del totale complessivo.

#### **Informativa sul personale**

Con riferimento al personale, si rileva che non si sono verificati casi di decesso sul lavoro, così come infortuni gravi, né casi di controversie e di mobbing.

Il Gruppo al 30 giugno 2023 impiega 187 addetti in media così suddivisi:

Numero dei dipendenti per categoria	Media 2023	%	30 giugno 2023	%	Media 2022	%	Finale 2022	%
Dirigenti	12	6,3%	12	6,4%	8	4,4%	12	6,2%
Quadri	15	7,9%	7	3,7%	18	9,9%	22	11,4%
Impiegati	164	85,9%	168	89,8%	156	85,7%	159	82,4%
<b>Totale</b>	<b>190</b>	<b>100,0%</b>	<b>187</b>	<b>100,0%</b>	<b>182</b>	<b>100,0%</b>	<b>193</b>	<b>100,0%</b>

Per quanto riguarda l'Italia, nel corso del primo semestre 2023 si è registrato un decremento di 7 unità, dovuto a dipendenti dimissionari che non sono stati sostituiti.

Il Gruppo Infinica, per il rafforzamento della propria struttura sta effettuando una campagna di recruiting che ha comportato un incremento dell'organico nel primo semestre 2023 di 2 unità. Ci sono al momento ulteriori 6 ricerche attive.

Relativamente alla formazione, nel corso del primo semestre 2023 la Società ha proseguito nell'organizzazione dei percorsi formativi dei propri dipendenti sia per quanto riguarda per le materie obbligatorie che per finalità di sviluppo professionale di tipo specialistico, come viene illustrato di seguito.

Non si segnalano ulteriori informazioni di rilievo.

#### Formazione obbligatoria

In attuazione del D. Lgs. 81/2008, in materia di sicurezza e salute nei luoghi di lavoro, anche nel 2023 è continuata la formazione sulla sicurezza del lavoro generale, specifica e di aggiornamento. Si confermano inoltre i corsi periodici, nonché di aggiornamento, sulle tematiche relative ai Sistemi di Gestione e alle certificazioni aziendali, oltre ai temi di information security e data protection.

#### Formazione interna ed esterna

A fronte dell'analisi di fabbisogno formativo individuato, sono state intraprese le seguenti tipologie di azioni formative:

- corsi interni di natura tecnica tenuti da risorse Doxee qualificate, con l'obiettivo di rafforzare le skill tecniche e di prodotto, in modo da allineare le competenze tra le risorse (tra cui i neoassunti) e tra le diverse UO.

La formazione tecnica interna è stata erogata prevalentemente attraverso corsi in modalità e-learning grazie alla piattaforma Confluence, oggi a disposizione di ciascun dipendente Doxee, che offre percorsi formativi incentrati sulla tecnologia di prodotto/servizio aziendale ; la piattaforma viene utilizzata anche per i percorsi di onboarding in cui sono coinvolti tutti i neoassunti.

- corsi interni su tematiche di compliance, processi e certificazioni, oltre a Information Security e Data Protection;

- sono poi stati svolti corsi esterni di diversa natura, volti sia al potenziamento delle skill tecniche che di quelle più trasversali, comportamentali e manageriali con l'obiettivo di

supportare lo sviluppo e la crescita delle risorse. Si citano in particolare i corsi sulla metodologia Agile e per lo sviluppo delle skill manageriali rivolti alle figure che ricoprono ruoli di responsabilità in azienda. I corsi sono stati erogati sia come didattica frontale e workshop che in modalità e-learning, grazie anche alle piattaforme Udemy e Study in Action, a disposizione di tutti i dipendenti, che offrono corsi di diversa natura, sia tecnici / sulle hard skill che sulle soft skill. Continuano sempre i corsi di lingua straniera e conversazione, erogati principalmente mediante la piattaforma Fluentify.

- Summit, workshop e convegni di riferimento per temi in ambito IT e Marketing;
- Formazione erogata verso i Partner, sulla tecnologia Doxee, suddiviso in due moduli (Doxee Platform Pre-Sales Basic Skills e Advanced) in modalità sia frontale che in e-learning e moduli (Doxee Platform Pre-Sales Basic Skills e Advanced) in modalità sia frontale che in e-learning.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate di seguito riportate riguardano essenzialmente lo scambio dei beni e le prestazioni dei servizi, tra Doxee S.p.A. e le società del Gruppo (controllate e collegate), nonché operazioni volte all’ottimizzazione della gestione della tesoreria di Gruppo. I suddetti rapporti rientrano nell’ordinaria gestione dell’impresa e sono conclusi a normali condizioni di mercato, ovvero alle condizioni che si sarebbero stabilite tra parti indipendenti.

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, CONTROLLANTI E COLLEGATE

Per la definizione di “Parti Correlate” si fa riferimento, al principio contabile internazionale IAS 24, approvato dal Regolamento CE n. 1725/2003.

Le operazioni infragrupo sono realizzate nell’ambito dell’ordinaria gestione e a normali condizioni di mercato. I rapporti con parti correlate si riferiscono prevalentemente ad operazioni di natura commerciale e finanziaria nonché all’adesione al consolidato fiscale

Si riportano di seguito i rapporti esistenti al 30.06.2023 tra le società del Gruppo Doxee:

Rapporti infragrupo	Ricavi da contratti con clienti	Costi per servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Doxee SpA	43.736	511.274		
Doxee USA Inc.	78.578	-		
Doxee Czech s.r.o.	-	34.711		
Doxee Slovak s.r.o.	-	5.025		
Babelee S.r.l.	219.134	4.000		
Doxee CEE GmbH	-	-		
Infinica GmbH	233.728	329.689		
Infinica DE	89.689	20.166		
Infinica SK	240.000	-		
<b>Totale al 30.06.2023</b>	<b>904.865</b>	<b>904.865</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Rapporti infragruppo	Credit commerciali	Debit commerciali	Crediti finanziari	Debiti finanziari
Doxee SpA	1.304.007	369.509	7.278.006	-
Doxee USA Inc.	-	715.176	-	3.523.006
Doxee Slovak s.r.o.	6.767	34.711	-	-
Doxee Czech s.r.o.	-	11.792	-	-
Babelee S.r.l.	156.197	42.516	-	-
Doxee CEE GmbH	-	506.829	-	3.755.000
Infinica GmbH	217.529	41.829	211.781	-
Infinica DE	41.829	3.967	-	211.781
Infinica SK	-	-	-	-
<b>Totale al 30.06.2023</b>	<b>1.726.329</b>	<b>1.726.329</b>	<b>7.489.787</b>	<b>7.489.787</b>

## AZIONI PROPRIE

Si attesta che alla data di chiusura del 30 giugno 2023 la società capogruppo Doxee S.p.A. detiene n. 15.250 azioni proprie pari allo 0,1768% del capitale sociale.

Nessuna società del Gruppo detiene quote della società controllante P&S S.r.l.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data **31 luglio 2023**, Doxee S.p.A. ha comunicato che la propria controllata austriaca Doxee CEE GmbH – la quale detiene il 90% di Infinica GmbH – ha esercitato la prima tranche, (pari al 5% del capitale sociale) dell'opzione di acquisto del restante 10% del capitale sociale di Infinica rimasto in capo a Herbert Liebl, Amministratore Delegato e Direttore Generale della società acquisita, per un corrispettivo pari a circa € 1,1 milioni.

In data **14 settembre 2023**, Doxee S.p.A. ha comunicato di aver ottenuto la certificazione B Corp, dedicata alle organizzazioni impegnate in favore di un sistema economico inclusivo, equo e rigenerativo, a conferma del proprio impegno per migliorare l'impatto sull'ambiente e verso i propri stakeholder. La certificazione B Corp completa un percorso avviato da Doxee attraverso la pubblicazione del primo bilancio di sostenibilità nel 2020, l'ottenimento della certificazione ISO 14001 (Sistema di Gestione Ambientale) e, successivamente, l'adozione dello status giuridico di Società Benefit.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

Nonostante la delicata situazione geopolitica ed economica attuale, già descritte in precedenza, la Società ed il Gruppo continuano nel percorso di integrazione e di completamento degli investimenti sulla tecnologia di riferimento proprietaria Doxee Platform3@ e di posizionamento anche in relazione al contributo di Infinica verso il mercato Enterprise e Pubblica Amministrazione sia in Italia che in area DACH e CEE.

La società conta di recuperare nel secondo semestre parte della crescita rallentata registrata nel primo semestre con un trend positivo, che a meno di eventi attualmente non prevedibili, si ritiene permetterà di conseguire nel corso dell'esercizio 2024 un risultato positivo

Gli Amministratori, anche alla luce di quanto sopra evidenziato, hanno redatto il bilancio nella prospettiva della continuazione dell'attività e non ravvisano la presenza di incertezze sulla continuità aziendale

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si dà evidenza delle iniziative aziendali a cui si darà seguito nei prossimi mesi:

- Completamento della nuova organizzazione in ottica di "One Company" con unica struttura a livello global finalizzata alla massimizzazione degli investimenti legati all'acquisizione di Infinica e con focalizzazione sulle diverse geografie Italia, Austria, Germania, Svizzera, Repubblica Ceca, Slovacchia in cui la società opera in modo diretto;
- Revisione della struttura commerciale e di marketing con focalizzazione sul mercato Enterprise e Pubblica Amministrazione finalizzato all'estensione della copertura nei mercati di riferimento al fine di dare maggior sostegno al percorso di crescita organica con forte focalizzazione sui ricavi ARR (Annual Recurring Revenues);
- Individuazione di una figura di riferimento a livello EMEA per la gestione dei Tech Partner in ottica di integrazione della Doxee Platform3@ anche in logica OEM;
- Rafforzamento della Partnership con gruppo Poste Italiane soprattutto in ottica di PNRR verso il mercato della Pubblica Amministrazione Centrale e Locale grazie al rinnovo dell'accordo quadro per i prossimi 4 anni siglato nel mese di Luglio 2023 ed all'allargamento del perimetro di offerta Doxee inclusi nell'accordo stesso;
- Spinta sull'estensione del portafoglio di offerta con l'introduzione della componente interactive on demand di Infinica integrata nella Doxee Platform3@ in particolare sui mercati Finance (banking&Insurance) dove ci sono opportunità in corso legate alla revisione delle architetture applicative di riferimento (vd CRM) in una logica sempre più customer centrica.
- Completamento dell'estensione dei connettori CRM verso Microsoft Dynamics e SAP CRM che consentirà il rafforzamento della strategia verso i partner in particolare i System.
- Supporto e rafforzamento del team di Technology&Research con integrazione delle risorse presenti in Infinica e con particolare attenzione al competence center di Bratislava/Vienna per garantire un'ulteriore accelerazione sulle milestone della roadmap che prevedono il rilascio della versione finale della Doxee Platform3@ in H12024.

- Supporto allo speed up dell'adoption in corso della Doxee Platform3@ con benefici soprattutto in ottica 2024 in termini di recupero di efficienza e marginalità sia nella componente dei servizi professionali (riduzione tempi di configurazione applicazioni cliente) sia nell'incidenza del costo dell'infrastruttura tecnologica di riferimento legato alle caratteristiche della nuova piattaforma.
- Consolidamento ed estensione dei sistemi interni gestionali in ottica di implementazione di un nuovo sistema di reporting per controllo KPI operativi a livello di Gruppo

## USO DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

In data 28 gennaio 2021 la società Doxee S.p.A. 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.

Si dà atto che il fair value di tale strumento derivato alla data del 30 giugno 2023, risulta positivo per Euro 17.408,62.

Data di stipula	28/01/2021
Data di scadenza	28/01/2025
Tipologia	IRS – Interest Rate Swap
Finalità	Copertura
Valore nozionale iniziale	1.000.000 Euro
Rischio finanziario sottostante	Rischio tasso d'interesse
Fair value (MTM) al 30/06/2023	17.408,62 Euro
Passività coperta	Finanziamento Crédit

In data 28 luglio 2022 la società Doxee S.p.A. ha sottoscritto un contratto derivato di "interest rate swap" del valore nozionale di originari Euro 500.000 a copertura del rischio di variazione tassi su un finanziamento passivo contratto con Banco BPM S.p.A. Si dà atto che il fair value di tale strumento derivato alla data del 30 giugno 2023, risulta positivo per Euro 15.390,89.

Data di stipula	28/07/2022
Data di scadenza	30/06/2027
Tipologia	IRS – Interest Rate Swap
Finalità	Copertura
Valore nozionale iniziale	500.000 Euro
Rischio finanziario sottostante	Rischio tasso d'interesse
Fair value (MTM) al 30/06/2023	15.390,89
Passività coperta	Finanziamento Banco

In data 21 settembre 2022 la società Doxee S.p.A. ha sottoscritto un contratto derivato di "Interest rate swap" del valore nozionale di originari Euro 3.000.000 a copertura del rischio di variazione tassi su un finanziamento passivo contratto con BPER Banca S.p.A.. Si dà atto che il fair value di tale strumento derivato alla data del 30 giugno 2023, risulta positivo per Euro 8.320,79.

Data di stipula	21/09/2022
Data di scadenza	21/05/2028
Tipologia	IRS – Interest Rate Swap
Finalità	Copertura
Valore nozionale iniziale	3.000.000 Euro
Rischio finanziario sottostante	Rischio tasso d'interesse
Fair value (MTM) al 30/06/2023	8.320,79
Passività coperta	Finanziamento BPER Banca S.p.A.

In data 28 ottobre 2022 la società Doxee S.p.A. ha sottoscritto un contratto derivato di "Interest rate swap" del valore nozionale di originari Euro 3.000.000 a copertura del rischio di variazione tassi su un finanziamento passivo contratto con Unicredit S.p.A. Si dà atto che il fair value di tale strumento derivato alla data del 30 giugno 2023, risulta positivo per Euro 7.604,27.

Data di stipula	28/10/2022
Data di scadenza	30/09/2030
Tipologia	IRS – Interest Rate Swap
Finalità	Copertura
Valore nozionale iniziale	3.000.000 Euro
Rischio finanziario sottostante	Rischio tasso d'interesse
Fair value (MTM) al 30/06/2023	7.604,27
Passività coperta	Finanziamento Unicredit S.p.A.

## SEDI SECONDARIE ITALIANE

Si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della società capogruppo Doxee S.p.A.:

Indirizzo	Località
Via Ostiense 92	Roma
Vico I Catalano 19	Catanzaro
Via Palermo 8	Milano

\* \* \*



**Modena (MO), li 29 settembre 2023**

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**



**BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO  
GRUPPO DOXEE  
AL 30 GIUGNO 2023**

## BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE DEL GRUPPO DOXEE AL 30 GIUGNO 2023

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i prospetti economici, patrimoniali e finanziari consolidati del Gruppo Doxee alla data del 30 giugno 2023 in conformità a quanto richiesto dallo IAS 34 "Bilanci Intermedi" fornendo le note informative sintetiche previste dal suddetto principio contabile internazionale eventualmente integrate al fine di fornire un maggior livello informativo ove ritenuto necessario.

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(in Euro)	Nota	30.06.2023	31.12.2022 ADJ*
<b>Attività non correnti</b>			
Altre attività materiali	9.1	460.214	576.184
Costi di sviluppo	9.2	8.757.261	10.224.560
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	9.3	7.972.218	4.624.041
Altre attività immateriali	9.4	5.128.399	5.423.090
Attività per diritti d'uso	9.5	1.023.688	1.001.692
Avviamento	9.6	7.735.781	7.735.780
Attività finanziarie non correnti	9.7	31.959	31.960
Imposte differite attive	9.8	287.591	280.947
Altre attività non correnti	9.9	129.650	156.555
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>31.526.763</b>	<b>30.054.808</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	9.10	11.603.936	11.811.619
Altri crediti	9.11	3.260.242	2.752.062
Disponibilità liquide e depositi a breve	9.12	4.343.379	2.591.489
<b>Totale attività correnti</b>		<b>19.207.556</b>	<b>17.155.170</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>50.734.319</b>	<b>47.209.979</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale		1.913.570	1.913.570
Riserva sovrapprezzo azioni		8.554.460	8.554.460
Altre riserve		8.023.181	7.446.302
Riserva FTA		-1.585.343	-1.585.343
Riserva per benefici ai dipendenti		-91.567	-95.774
Riserva da traduzione		-53.924	-136.525
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		37.031	29.814
Utili (perdite) portati a nuovo		-3.269.619	-3.900.621
Utile (perdita) dell'esercizio		-3.249.479	1.155.993
<b>Patrimonio netto attribuibile al gruppo</b>		<b>10.278.310</b>	<b>13.381.877</b>
Capitale e riserve attribuibili ai soci di minoranza		0	7.077
Risultato attribuibile ai soci di minoranza		0	5.501
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza</b>		<b>0</b>	<b>12.578</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	9.13	<b>10.278.310</b>	<b>13.394.455</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Prestiti e finanziamenti non correnti	9.14	15.254.137	11.688.021
Passività finanziarie per lease non correnti	9.15	683.155	688.266
Passività nette per benefici ai dipendenti	9.16	1.961.512	1.814.557

Imposte differite passive	9.17	1.150.331	1.207.660
Altre passività non correnti	9.18	216.357	265.575
Contributi pubblici non correnti	9.19	1.756.718	1.773.335
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>21.022.211</b>	<b>17.437.414</b>
<b>Passività correnti</b>			
Prestiti e finanziamenti	9.14	6.131.119	4.362.202
Passività finanziarie per lease correnti	9.15	345.254	316.476
Altre passività finanziarie correnti	9.20	4.886	8.753
Debiti commerciali e altri debiti	9.21	12.025.477	10.444.230
Debiti per imposte	9.22	349.199	630.894
Contributi pubblici	9.19	577.864	615.554
<b>Totale passività correnti</b>		<b>19.433.798</b>	<b>16.378.110</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>50.734.319</b>	<b>47.209.979</b>

\* I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per effetto del completamento del processo di Purchase Price Allocation relativo all'acquisizione del Gruppo Infinica come riportato al successivo paragrafo "2. Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre 2023".

## Conto economico consolidato

(in Euro)	Nota	30.06.2023	30.06.2022 ADJ**
Ricavi da contratti con clienti	11.23	12.143.900	11.054.584
Altri ricavi e proventi	11.24	365.240	358.600
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	11.25	1.284.861	1.272.785
Materie prime e materiali di consumo	11,26	-3.605	-4.333
Costi per servizi	11.26	-7.363.610	-6.205.604
Costi per benefici ai dipendenti	11.27	-6.610.535	-4.503.238
Altri costi operativi	11.28	-314.369	-446.047
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	11.29	-1.761.989	-1.221.073
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	11.29	-129.141	-133.330
Ammortamenti diritto d'uso	11.29	-174.543	-107.131
Proventi finanziari	11.30	8.785	2.374
Oneri finanziari	11.30	-561.412	-114.147
Utili e (perdite) su cambi	11.30	-204.073	323.019
<b>Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento</b>		<b>-3.320.491</b>	<b>276.459</b>
Imposte sul reddito	11.31	71.011	-10.590
- Imposte correnti		-758	-13.237
- Imposte anticipate		14.566	-1.045
- Imposte differite		57.204	3.692
<b>Risultato di esercizio</b>		<b>-3.249.479</b>	<b>265.869</b>
<b>di cui :</b>			
- di competenza del gruppo		-3.249.479	267.678
- attribuibile ai soci di minoranza		0	-1.809

**Conto economico complessivo consolidato**

(in Euro)	30.06.2023	30.06.2022 ADJ**
<b>A. Risultato di esercizio</b>	<b>-3.249.479</b>	<b>265.869</b>
Utili/(perdite) netti attuariali su piani pensionistici a benefici definiti	4.207	80.743
<b>B. Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>	<b>4.207</b>	<b>80.743</b>
Conversione dei bilanci esteri	82.601	-354.005
Utili/(perdite) nette da cash flow edge	7.217	10.887
<b>C. Totale voci riclassificate/che potranno essere riclassificate a conto economico</b>	<b>89.818</b>	<b>-343.118</b>
<b>D. Totale componenti di conto economico complessivo (B + C)</b>	<b>94.025</b>	<b>-262.375</b>
<b>E. Utili/(perdite) complessivi (A + D)</b>	<b>-3.155.454</b>	<b>3.494</b>
<b>di cui :</b>		
- di competenza del gruppo	-3.155.454	5.303
- attribuibile ai soci di minoranza	0	-1.809

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Doxee al 30 giugno 2023 e il confronto con quanto registrato al 30 giugno 2022:

### Rendiconto finanziario consolidato

(in Euro)	30.06.2023	30.06.2022 ADJ**
Risultato al lordo delle imposte	-3.320.491	276.459
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni materiali e imm.li	2.065.673	1.461.535
Storno (proventi)/oneri finanziari	552.627	111.774
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	62.422	0
Storno accantonamenti a fondi ed altro	108.613	306.837
Imposte nette pagate	-41.761	-40.181
Variazione dei crediti commerciali	99.071	1.285.844
Variazione dei debiti commerciali	-909.943	-531.590
Variazione di altri crediti	-40.811	-2.068
Variazione di altri debiti	672.199	514.550
Variazione dei crediti tributari	-402.986	-302.962
Variazione dei debiti tributari	-264.188	-163.846
Variazione dei fondi del personale	295.700	29.058
<b>A. Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative</b>	<b>-1.123.875</b>	<b>2.945.409</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed imm.li	-1.648.592	-2.548.290
Investimenti in partecipazioni	-75.000	0
<b>B. Flusso generato/(assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>-1.723.591</b>	<b>-2.548.290</b>
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	8.785	2.374
Variazione dei debiti verso banche per affidamenti di cassa	203.583	-2.840.766
Variazione dei debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi prestiti e finanziamenti	-1.041.869	-1.882.503
Variazione dei debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni prestiti e finanziamenti	5.994.000	4.018.780
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	-382.093	-53.325
Rimborso quota capitale su debiti per lease	-172.872	-106.115
Vendita/(acquisto) azioni proprie	-91.620	-156.985
Altre variazioni del patrimonio netto	0	0
<b>C. Flusso generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>4.517.914</b>	<b>-1.018.540</b>
<b>D. Effetto cambi</b>	<b>81.441</b>	<b>-354.520</b>
<b>E. Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (A + B + C + D)</b>	<b>1.751.889</b>	<b>-975.941</b>
<b>F. Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>	<b>2.591.489</b>	<b>5.847.798</b>
<b>G. Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E + F)</b>	<b>4.343.379</b>	<b>4.871.858</b>

\*\* Il Gruppo Doxee ha predisposto per la prima volta il bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS al 31 dicembre 2022 con data di transizione fissata al 1° gennaio 2021. Pertanto, i saldi comparativi al 30 giugno 2022 dei prospetti di Conto economico consolidato, Conto economico complessivo consolidato e Rendiconto finanziario consolidato sono stati riesposti in conformità ai suddetti principi in quanto la precedente relazione finanziaria semestrale era stata redatta secondo i principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

## NOTE ESPLICATIVE

### 1. Informazioni di carattere Generale

Doxee S.p.A. è una PMI Innovativa di diritto italiano, con sede legale e amministrativa a Modena, in Viale Virgilio 48/B e con uffici a Roma e Catanzaro, codice fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese nr. 02714390362, con Capitale Sociale deliberato pari ad Euro 1.913.570 interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2022, suddiviso in nr. 8.623.807 azioni ordinarie.

Doxee è un'azienda high-tech multinazionale leader nell'offerta di prodotti in ambito Customer Communications Management (CCM), Digital Customer Experience e Dematerializzazione.

Il Gruppo è composto da 9 società dislocate in Italia, Stati Uniti, Repubblica Slovacca, Repubblica Ceca, Austria e Germania.

### 2. Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre 2023

In data 18 gennaio 2023 la Capogruppo Doxee S.p.A. ha perfezionato il trasferimento del 90% della partecipazione di Infinica GmbH alla società controllata al 100% Doxee Cee GmbH, società holding di partecipazione costituita per detenere la partecipazione di Infinica e per consentire l'ingresso nel capitale sociale di SIMEST S.p.A. La transazione è avvenuta allo stesso prezzo pagato da Doxee S.p.A. vale a dire € 9.482 migliaia.

In seguito all'ingresso di SIMEST, la compagine sociale della Doxee CEE GmbH risulta essere così costituita:

- Doxee S.p.A.: nominali euro 35.000,00, pari al 57,62%
- SIMEST S.p.A.: nominali euro 26.000,00, pari al 42,68%.

L'ingresso di SIMEST S.p.A. nel capitale di Doxee CEE ha comportato l'incasso di euro 2 ML a titolo di Equity, e di altrettanti euro 2 ML a titolo di debito, a tasso agevolato.

L'operazione di acquisizione di Infinica GmbH è stata perfezionata allo stesso valore a suo tempo corrisposto da Doxee S.p.A. agli ex soci di Infinica, ovvero un valore pari ad euro 4.872K.

Unitamente alla partecipazione di Infinica GmbH, sono stati trasferiti a Doxee CEE GmbH i n. 2 contratti di opzione sulla restante parte del capitale di Infinica, corrispondente al 10% del capitale sociale nonché i costi accessori relativi all'acquisizione per un importo complessivo di € 507 migliaia. In data 26 luglio 2023, Doxee CEE GmbH ha esercitato il primo contratto di opzione, acquistando il 5% del capitale sociale di Infinica al prezzo di euro 1.062 migliaia; l'operazione di trasferimento si è perfezionata in data 26 luglio 2023.

L'operazione di acquisizione del Gruppo Infinica ha comportato un cash-out complessivo di oltre 10 ML, tenendo conto di tutti i costi accessori, risulta perfettamente in linea con la strategia del Gruppo che punta all'internazionalizzazione sul mercato tedesco e DACH in generale.

Nel mese di **febbraio 2023**, Doxee S.p.A. ha esercitato l'opzione call per il restante 8,93% del capitale sociale della società controllata Babelee S.r.l., perfezionandone l'acquisto e divenendone così unico socio al 100%.



## 2.1 Perfezionamento della Purchase Price Allocation relativa all'acquisizione di Infinica GmbH

Come già ricordato, la capogruppo nella preparazione del bilancio consolidato al 2022 aveva, come consentito dall'IFRS 3 "Aggregazioni Aziendali", rilevato l'acquisizione in modalità provvisoria in quanto non era stato possibile completare il processo di determinazione del fair value delle attività nette acquisite, non essendo ancora disponibili valutazioni, perizie o altre informazioni specifiche relative a tali attività.

Nella preparazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2023 sono state completate le valutazioni per la misurazione delle attività e passività al *fair value*, anche con il supporto di un terzo indipendente, e pertanto sono stati rivisti i saldi alla data di acquisizione della società Infinica GmbH rideterminando di conseguenza il *goodwill*, come da prospetto di seguito riportato:

Purchase price allocation (PPA) incl. Goodwill	
INFINICA	kEUR
+ Consideration transferred (purchase price)	11,909
+ Fair Value of remaining share	0
Fair Value of 100% of shares	11,909
- Equity as of closing date	92
= Amount to be allocated	11,817
Identified assets	5,300
Deferred taxes	-1,219
= Goodwill	7,736

Nell'abito del processo di purchase price allocation (PPA) le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono state rilevate nel bilancio consolidato ai valori correnti (*fair value*) alla data di acquisizione mediante un processo di allocazione del prezzo attraverso metodologie basate sulla attualizzazione dei flussi finanziari attesi e sui tassi di royalties riconosciuti nell'ambito di accordi di licenza. Tale metodo è caratterizzato da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa: o i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico delle società acquisite e dei relativi settori di appartenenza, i flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e i tassi di crescita previsionali; o i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione; o i parametri quantitativi e qualitativi relativi ai tassi di royalties utilizzati. La valutazione è stata effettuata da un soggetto terzo indipendente sulla base dei dati previsionali messi a disposizione dalla società. Il processo di Purchase Price Allocation ha comportato l'identificazione di due tipologie di assets, i Customer Related Intangible Assets e i Technology Related Intangible Assets, i cui fair value sono stati calcolati rispettivamente euro 2.700 migliaia (periodo di ammortamento 30 anni) e euro 2.600 migliaia (periodo di ammortamento 7 anni).

Nel paragrafo 9 sono riportati tutti i dettagli dei valori definitivi relativi alla aggregazione aziendale e la determinazione del goodwill, nella tabella successiva sono riportate le differenze sui saldi patrimoniali ed economici rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 approvato lo scorso anno.

Situazione patrimoniale-finanziaria	31.12.2022	Rettifiche / Riclassifiche	31.12.2022 ADJ*
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	-		-
Altre attività materiali	576.184		576.184

Costi di sviluppo	10.224.560		10.224.560
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	4.624.041		4.624.041
Altre attività immateriali	238.447	5.184.643	5.423.090
Attività per diritti d'uso	1.001.692		1.001.692
Avviamento	11.816.780	(4.081.000)	7.735.780
Attività finanziarie non correnti	31.960		31.960
Imposte differite attive	280.947		280.947
Altre attività non correnti	156.555		156.555
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>28.951.166</b>	<b>1.103.643</b>	<b>30.054.808</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	-		-
Crediti commerciali	11.811.619		11.811.619
Attività contrattuali	-		-
Altre attività finanziarie correnti	-		-
Altri crediti	2.752.062		2.752.062
Disponibilità liquide e depositi a breve	2.591.489		2.591.489
<b>Totale attività correnti</b>	<b>17.155.170</b>	<b>-</b>	<b>17.155.170</b>
<b>Totale attività</b>	<b>46.106.336</b>	<b>1.103.643</b>	<b>47.209.979</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	1.913.570		1.913.570
Riserva sovrapprezzo azioni	8.554.460		8.554.460
Altre riserve	7.446.302		7.446.302
Riserva FTA	(1.585.343)		(1.585.343)
Riserva per benefici ai dipendenti	(95.774)		(95.774)
Riserva di traduzione	(136.525)		(136.525)
Riserva per copertura dei flussi finanziari attesi	29.814		29.814
Utili (perdite) portati a nuovo	(3.900.621)		(3.900.621)
Utile (perdita) dell'esercizio	1.244.818	(88.825)	1.155.993
<b>Patrimonio netto attribuibile al gruppo</b>	<b>13.470.702</b>	<b>(88.825)</b>	<b>13.381.877</b>
Capitale e riserve attribuibili ai soci di minoranza	7.077		7.077
Risultato attribuibile ai soci di minoranza	5.501		5.501
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza</b>	<b>12.578</b>		<b>12.578</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>13.483.280</b>	<b>(88.825)</b>	<b>13.394.455</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Prestiti e finanziamenti non correnti	11.688.021		11.688.021
Passività finanziarie per lease non correnti	688.266		688.266
Fondi per rischi ed oneri	-		-
Passività nette per benefici ai dipendenti	1.814.557		1.814.557
Imposte differite passive	15.192	1.192.468	1.207.660
Altre passività non correnti	265.575		265.575
Contributi pubblici non correnti	1.773.335		1.773.335
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>16.244.946</b>	<b>1.192.468</b>	<b>17.437.414</b>
<b>Passività correnti</b>			
Prestiti e finanziamenti correnti	4.362.202		4.362.202
Passività finanziarie per lease correnti	316.476		316.476
Altre passività finanziarie correnti	8.753		8.753
Debiti commerciali ed altri debiti	10.444.230		10.444.230
Debiti per imposte	630.894		630.894
Contributi pubblici	615.554		615.554
<b>Totale passività correnti</b>	<b>16.378.110</b>	<b>-</b>	<b>16.378.110</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>46.106.336</b>	<b>1.103.643</b>	<b>47.209.979</b>

Per effetto del completamento del processo di PPA (*Purchase price allocation*) relativo all'acquisizione di Infinica GmbH, acquisizione perfezionatasi il 29 settembre 2022, il patrimonio netto ed il risultato al 31 dicembre 2022 si è ridotto complessivamente per Euro 88.825 per effetto del rigiro di parte del plusvalore identificato nelle altre attività immateriali (Lista clienti e tecnologia) che sono state oggetto di ammortamento nel 2022 al netto dell'effetto fiscale teorico.

Il *goodwill*, al 31 dicembre 2022, si riduce di euro 4.081.000, le immobilizzazioni immateriali si incrementano di euro 5.184.643 e le imposte differite di euro 1.192.468.

### 2.3 Altri fatti di rilievo intervenuti

In data **1° marzo 2023**, il Consiglio di Amministrazione di Doxee S.p.A. ha deliberato l'adozione dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS a partire dalla redazione del bilancio d'esercizio della Società e del bilancio consolidato del Gruppo Doxee al 31 dicembre 2022.

In data **27 marzo 2023**, Doxee S.p.A. ha ricevuto comunicazione ufficiale relativamente alla conclusione con esito positivo della fase istruttoria del progetto di ricerca e sviluppo relativo al bando del Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MISE) attraverso il Fondo per la Crescita Sostenibile – Accordi per l'innovazione di cui al D.M. 31 Dicembre 2021 e DD 18 Marzo 2022, per lo sviluppo di un Customer Data Management Hub (CDMH) innovativo basato su tecnologie Cloud e di Machine Learning per l'individuazione, attraverso l'analisi dei dati degli utenti, di nuove esigenze e nuovi trend commerciali e per la migliore gestione delle comunicazioni personali tra aziende fornitrici di servizi e/o utilità ed i clienti stessi. Il costo complessivo ritenuto ammissibile è pari ad Euro 5,3 milioni, cui corrisponde un'agevolazione totale di Euro 2,9 milioni, di cui Euro 1,9 milioni nella forma di contributo alla spesa e Euro 1,1 milioni nella forma di finanziamento agevolato per una durata del progetto pari a 36 mesi.

In data **14 giugno 2023**, Doxee S.p.A. si è aggiudicata, in RTI insieme alla società Postel S.p.A. – document company del Gruppo Poste Italiane che offre servizi di gestione documentale e di comunicazione a supporto di aziende pubbliche e private – quale mandataria, la gara bandita da INPS (Istituto Nazionale Previdenza Sociale) finalizzata alla stipula di un accordo quadro della durata di 4 anni, avente ad oggetto il «Servizio finalizzato alla realizzazione di video personalizzati e interattivi» per un importo complessivo pari a Euro 1,8 milioni.

In data **28 giugno 2023**, Doxee S.p.A. ha ottenuto le agevolazioni previste dal Bando per progetti di ricerca e sviluppo sperimentale promosso dalla Regione Emilia Romagna in forma di contributo a fondo perduto per un ammontare pari a Euro 0,5 milioni, su una spesa complessiva della Società pari a Euro 1,0 milioni, per un progetto nell'ambito dello sviluppo della data economy nelle imprese, volto a potenziare ulteriormente l'intero stack tecnologico del Gruppo Doxee dedicato alla video personalizzazione.

### 3. Principi contabili adottati

#### 3.1 Principi di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo al 30 giugno 2023 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi. Il Gruppo ha predisposto il bilancio semestrale abbreviato sulla base del presupposto della continuità aziendale. Gli amministratori considerano che non vi siano incertezze significative che possano far sorgere dubbi su tale presupposto. Gli stessi hanno valutato che vi sia la ragionevole aspettativa che il Gruppo abbia adeguate risorse per continuare la propria operatività per l'immediato futuro, non inferiore a 12 mesi dalla data di chiusura di bilancio.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale. Per tale motivo è necessario leggere il bilancio consolidato semestrale abbreviato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo (di seguito "il bilancio consolidato abbreviato del Gruppo" o "bilancio consolidato") è stato predisposto per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 ed include i dati comparativi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, limitatamente alle poste contenute nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata e i dati comparativi relativi al semestre 1° gennaio - 30 giugno 2022, limitatamente alle poste contenute nel Conto Economico Consolidato, nel Conto Economico Complessivo Consolidato e nel Rendiconto Finanziario Consolidato.

#### 3.2 Valuta di presentazione

Gli schemi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del contro economico complessivo consolidato, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato sono presentati in unità di Euro; allo stesso i valori riportati nelle note esplicative sono espressi in unità di Euro.

#### 3.3 Continuità aziendale

Le valutazioni del presente bilancio sono state effettuate nel presupposto della continuazione dell'attività aziendale, dopo aver considerato quanto previsto dallo IAS 1, e quindi analizzato tutti gli elementi disponibili utili a tale riguardo.

Le difficili condizioni generali di mercato causate dalla situazione geopolitica e da uno scenario macroeconomico incerto, e i riflessi negativi che stanno interessando anche gli investimenti in tecnologia da parte delle aziende, hanno determinato per la prima volta nella storia del Gruppo una rilevante perdita, al 30 giugno 2023 pari ad Euro 3.250 migliaia, a cui si è accompagnato un peggioramento della situazione finanziaria. Nonostante la performance non pienamente soddisfacente, il Gruppo è tuttavia riuscito a far fronte ai propri impegni finanziari, anche grazie all'allungamento dei tempi di pagamento con alcuni fornitori senza peraltro generare particolari tensioni.

In tale circostanza, gli Amministratori hanno provveduto prontamente ad effettuare una analisi prospettica al fine di delineare gli andamenti economici nel breve e nel medio periodo, ed individuare potenziali situazioni di tensione finanziaria. In particolare, gli Amministratori hanno considerato i principali elementi che possono influenzare le aspettative di performance per l'esercizio in corso e per quello successivo, incluso i benefici derivanti dalle azioni migliorative in corso di realizzazione, ed hanno valutato i conseguenti effetti sui flussi di cassa e sulla situazione

finanziaria della Capogruppo e delle sue principali controllate, ovvero i riflessi che elementi quali l'andamento dei ricavi, gli investimenti in Ricerca & Sviluppo, le azioni volte alla realizzazione di un significativo processo di cost savings, le sinergie derivanti dall'integrazione tra le società del Gruppo possono comportare sulle previsioni reddituali e sui flussi di cassa.

Per quanto concerne i ricavi, la contrazione registratasi nel primo semestre 2023 è stata caratterizzata per la maggior parte da un allungamento dei cicli di vendita di 6/9 mesi rispetto agli standard abituali, ed in misura minore dalla perdita delle trattative. L'analisi della pipeline e delle trattative in via di conclusione con alcuni importanti clienti (TIM, Wind, Banco BPM, Acea), delle opportunità derivanti dallo sviluppo della partnership con il Gruppo Poste Italiane e l'aggiudicazione della gara INPS fanno intravedere una significativa inversione di tendenza già nel corso del secondo semestre 2023. Per gli anni successivi si prevede una continuazione del trend di crescita grazie a diversi elementi, tra cui: (i) uno sviluppo dell'attività tramite l'avvio di nuovo business prodotto dall'espansione della forza vendite Doxee, (ii) lo sviluppo di nuovo business attraverso partnership strategiche, (iii) lo sviluppo di una strategia strutturata di cross-selling, (iv) lo sbocco su nuovi mercati, in particolare nell'area DACH, nonché (v) sinergie derivanti dalla progressiva integrazione tra le società del Gruppo.

Relativamente agli investimenti in Ricerca & Sviluppo, la Capogruppo Doxee S.p.A. ha sempre effettuato ingenti investimenti che sono stati particolarmente rilevanti negli ultimi due esercizi al fine di accelerare il completamento della Doxee Platform 3 giunto ormai a compimento, con i benefici che ne dovrebbero conseguire nel 2024. Si prevede pertanto una riduzione degli investimenti in tale area già a partire dal prossimo esercizio, per poi mantenersi stabili ma con una progressiva minore incidenza sul fatturato. L'integrazione delle tecnologie con la controllata Infinica GmbH dovrebbe inoltre permettere di ampliare la proposizione commerciale del Gruppo e consentire nuovi sbocchi sui mercati internazionali.

In merito al processo di cost savings attualmente in corso, la Capogruppo ha recentemente attuato una riorganizzazione interna, con l'individuazione di figure dedicate, allo scopo di razionalizzare i processi di approvvigionamento, definire un approccio più strutturato che consenta da un lato di incrementare la propria forza contrattuale e, dall'altro, efficientare l'utilizzo delle risorse esterne ed interne. Ulteriori benefici dovrebbero derivare dall'innovazione tecnologica che consentirà un ulteriore miglioramento dei processi aziendali.

Nonostante quanto sopra riportato, ed in particolare la perdita consuntivata al termine del primo semestre 2023 in seguito ad una performance non allineata alle aspettative, le incertezze che permangono sul mercato di riferimento, l'indebitamente finanziario complessivo del Gruppo al termine del semestre e la rilevante contribuzione di attività immateriali sul capitale investito, gli amministratori hanno valutato tali l'impatto di tali incertezze e circostanze sulla continuità aziendale come non significativo tenuto conto:

- delle prospettive di performance attese per l'esercizio in corso e per quello successivo e dei relativi flussi di cassa, inclusivi delle aspettative di incasso di un finanziamento concesso dal MISE nell'ambito di un progetto di ricerca e sviluppo ammesso alle agevolazioni per le quali è stato completato il processo di verifica da parte dell'Ente e dei positivi effetti derivanti dalle azioni di cost saving e integrazione sopra citate, confidenti che le previsioni economiche, con particolare riferimento a quelle relative ai Ricavi, si possano realizzare nei tempi e con i modi previsti, seppure tali previsioni siano soggette alle incertezze tipiche del settore e di ogni attività previsionale e alle possibili ricadute derivanti dalle evoluzioni dello scenario macroeconomico e geopolitico, le quali potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti, nonché le relative modalità e tempistiche di manifestazione,
- delle azioni attualmente in corso per ovviare a temporanee difficoltà di liquidità, tra cui a titolo esemplificativo negoziazioni con gli Istituti di Credito per l'ottenimento di linee di credito aggiuntive a quelle esistenti, oltre alla razionalizzazione dei processi aziendali e dei progetti attualmente in corso., Si precisa per altro che buona parte dei finanziamenti contratti dalle società del Gruppo prevedono la copertura del rischio di tasso e pertanto non si intravedono squilibri derivanti dalle politiche monetarie delle Banche Centrali.

- dal supporto finanziario della Capogruppo, che dispone di risorse sufficienti per onorare tale impegno, necessario al superamento di temporanei periodi di tensione finanziaria, laddove non dovessero risultare sufficienti le altre azioni sopra citate.

Gli amministratori pertanto hanno valutato come la Capogruppo e le sue controllate siano in grado di onorare le proprie obbligazioni in un arco temporale di almeno 12 mesi ed hanno pertanto predisposto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 secondo il presupposto della continuità aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione continuerà a monitorare con estrema attenzione l'evolvere di tali variabili, nazionali ed internazionali, nonché l'andamento dei mercati di riferimento rispetto alle ipotesi prospettiche, mantenendo al contempo un'attenzione proattiva e costante al contenimento di tutti i costi e all'individuazione di iniziative che possano ulteriormente tutelare la redditività ed i flussi di cassa attesi nei prossimi esercizi.

Gli amministratori pertanto hanno valutato come la Capogruppo e le sue controllate siano in grado di onorare le proprie obbligazioni in un arco temporale di almeno 12 mesi ed hanno pertanto predisposto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 secondo il presupposto della continuità aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione continuerà a monitorare con estrema attenzione l'evolvere di tali variabili, nazionali ed internazionali, nonché l'andamento dei mercati di riferimento rispetto alle ipotesi prospettiche, mantenendo al contempo un'attenzione proattiva e costante al contenimento di tutti i costi e all'individuazione di iniziative che possano ulteriormente tutelare la redditività ed i flussi di cassa attesi nei prossimi esercizi.

necessario al superamento di temporanei periodi di tensione finanziaria, laddove non dovessero risultare sufficienti le altre azioni sopra citate.

Gli amministratori pertanto hanno valutato come la Capogruppo e le sue controllate siano in grado di onorare le proprie obbligazioni in un arco temporale di almeno 12 mesi ed hanno pertanto predisposto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 secondo il presupposto della continuità aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione continuerà a monitorare con estrema attenzione l'evolvere di tali variabili, nazionali ed internazionali, nonché l'andamento dei mercati di riferimento rispetto alle ipotesi prospettiche, mantenendo al contempo un'attenzione proattiva e costante al contenimento di tutti i costi e all'individuazione di iniziative che possano ulteriormente tutelare la redditività ed i flussi di cassa attesi nei prossimi esercizi.

.

### 3.5 Principi contabili di riferimento

Il Gruppo Doxee S.p.A. ha adottato i principi contabili internazionali, *International Financial Reporting Standards*, a partire dall'esercizio 2022, con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2021.

Gli IFRS sono stati applicati omogeneamente a tutte le società del Gruppo e in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2023 del Gruppo Doxee S.p.A. è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale e gli Amministratori hanno dettagliato nello specifico paragrafo "*Rischi*" della Relazione sulla gestione, a cui si rimanda, quali ritengono essere i rischi aziendali circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni in un prevedibile futuro che comprende almeno 12 mesi successivi alla data di approvazione del bilancio consolidato.

Si precisa che, con riferimento ai potenziali impatti del perdurare della guerra in Ucraina, gli Amministratori ritengono che, non sussistano per il prossimo esercizio significativi rischi sul settore e sul modello di business della Società pertanto non si ravvedono ad oggi eventi o condizioni che possano comportare l'insorgere di significativi dubbi sulla continuità aziendale e



sulla capacità di far fronte agli impegni assunti nei prossimi 12 mesi, anche se l'effetto inflattivo riscontrato in Italia dall'inizio del conflitto, acuito dalla crisi delle materie prime in generale, oltre che da quella energetica, ha fatto registrare un improvviso e costante incremento dei tassi di interesse che deve essere attentamente monitorato dagli organi amministrativi della società, stante l'indebitamento contratto dal Gruppo in particolar modo per l'acquisto del Gruppo Infinica GmbH.

### 3.6 Impairment Test

Alla luce dell'andamento economico negativo del primo semestre 2023 e del peggioramento dell'indebitamento finanziario netto, la Società ha ritenuto opportuno effettuare un impairment test sul Capitale investito Netto di Gruppo così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IAS 36 – "Riduzione di valore delle attività", al fine di rilevare l'emersione di eventuali potenziali perdite di valore (impairment loss) dei relativi attivi (tangibili o intangibili). L'analisi ha preso a riferimento il bilancio consolidato del Gruppo Doxee alla data del 30 giugno 2023 redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS e ha riguardato la stima del valore recuperabile (recoverable amount) del capitale investito netto comprensivo dell'avviamento (goodwill) iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo Doxee. Rispetto al precedente Impairment Test effettuato sui valori di bilancio al 31 dicembre 2022 la Società ha provveduto ad una revisione del WACC, il cui valore è calcolato in 14,52 % in conseguenza di alcune modifiche intervenute in alcuni valori quali il rendimento dei titoli di Stato a 10 anni, il market risk premium e l'EURIRS a 10 anni mentre il g rate è rimasto invariato a 1,5%. L'attualizzazione dei flussi di cassa ha evidenziato un margine positivo significativo che si mantiene anche dopo aver effettuato gli stress test.

### 4. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non ancora adottati in via anticipata dal Gruppo.

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current**" ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants**". I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di tale emendamento.

In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IFRS 16 Lease Liability in a Sale and Leaseback**". Il documento richiede al venditore-locatario di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto dal venditore-locatario stesso. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di tale emendamento.



In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules”**. Il documento introduce un’eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle *Model Rules del Pillar Two* e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa *International Tax Reform*. Il documento prevede l’applicazione immediata dell’eccezione temporanea, mentre gli obblighi di informativa saranno applicabili ai soli bilanci annuali iniziati al 1° gennaio 2023 (o in data successiva) ma non ai bilanci infrannuali aventi una data chiusura precedente al 31 dicembre 2023.

In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”**. Il documento richiede ad un’entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di *reverse factoring* che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell’entità e di comprendere l’effetto di tali accordi sull’esposizione dell’entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

## 5. Informativa di settore

Il Gruppo opera in un unico settore, quello del High-Tech, in relazione a ciò, l’attività del Gruppo è oggetto di rendicontazione ed analisi da parte del management in modo unitario.

Di conseguenza, con riferimento a quanto previsto dall’IFRS 8, non viene fornita alcuna informativa di segmentazione (patrimoniale e/o economica) dei settori di attività, non risultando applicabile.

## 6. Area di consolidamento

L’area di consolidamento al 30 giugno 2023 include la Capogruppo e le seguenti società controllate:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	% di controllo	Società controllante
Doxee SpA	Modena, Italia	EUR	1.913.750	Capogruppo	P&S S.r.l.
Doxee USA Inc.	Fort Lauderdale, USA	USD		51,02	Doxee SpA
Doxee Slovak s.r.o.	Bratislava, Repubblica Slovacca	EUR	10.000	100,00	Doxee SpA
Doxee Czech s.r.o.	Praga, Repubblica Ceca	CZK		100,00	Doxee SpA
Babelee S.r.l.	Milano, Italia	EUR	12.193	100,00	Doxee SpA
Doxee CEE GmbH	Vienna, Austria	EUR	61.000	52,00	Doxee SpA
Infinica GmbH	Vienna, Austria	EUR	36.000	90,00	Doxee CEE GmbH
Infinica DE	Monaco, Germania	EUR	25.000	100,00	Infinica GmbH
Infinica SK	Bratislava, Repubblica Slovacca	EUR	5.000	100,00	Infinica GmbH

## 7. Principi di consolidamento e conversione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Doxee al 30 giugno 2023 è stato predisposto sulla base dei bilanci della società e delle società da essa controllate, direttamente

ed indirettamente, predisposti dai rispettivi organi direttivi deputati, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

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 plusvalori e/o minusvalori 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 internazionale IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" (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).

Nello specifico, si precisa che le differenze che si sono generate alla data di riferimento del primo consolidamento tra il valore di carico delle partecipazioni nelle società controllate incluse nell'area di consolidamento e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto sono state allocate alla voce di patrimonio netto "Utili (perdite) a nuovo", in quanto le stesse sono sostanzialmente riferibili a utili e/o perdite che si sono generati in capo alle società controllate successivamente alla data di acquisizione delle relative partecipazioni di controllo.

- 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 d’esercizio 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:
  - il cambio a pronti alla data del 31 dicembre 2022 e del bilancio semestrale 2023, per la traduzione delle attività e delle passività;
  - il cambio medio del semestre 2022 e 2023, 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 dallo IAS 21:

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

Tassi di cambio	Cambi puntuali		Cambi medi	
	30.06.2023	31.12.2022	1° sem. 2023	1° sem. 2022
Euro/Dollaro Statunitense	1,087	1,067	1,081	1,094
Euro/Corona Ceca	23,742	24,116	23,680	24,636

Fonte: Banca d'Italia

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.

## 8. Criteri di valutazione

Nella predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 sono stati adottati i medesimi principi contabili e criteri di valutazione applicati nella redazione del Bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, al quale si rinvia e nel quale tali principi e criteri sono analiticamente descritti.

## 9. Note esplicative al bilancio consolidato

### 9.1 Altre attività materiali

Le altre attività materiali pari ad Euro 460.214 (Euro 576.184 al 31.12.2022) di cui altre attività materiali in Leasing pari ad Euro 198.915 (Euro 252.893 nel precedente esercizio) presentano la seguente movimentazione:

Attività non correnti	Altre attività materiali di proprietà	Altre attività materiali in leasing	Totale
<b>Valore netto al 31.12.2021</b>	379.078	338.660	717.738
Incrementi	61.757	-	61.757
Decrementi	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-
Ammortamenti	(69.375)	(63.955)	(133.330)
Svalutazioni	-	-	-
Differenze di cambio da conversione	515	-	515
<b>Valore netto al 30.06.2022</b>	371.975	274.704	646.680
<b>Valore netto al 31.12.2022</b>	323.291	252.893	576.184
Incrementi	12.012	-	12.012
Decrementi	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-
Ammortamenti	(75.163)	(53.978)	(129.141)
Svalutazioni	-	-	-
Differenze di cambio da conversione	1.160	-	1.160
<b>Valore netto al 30.06.2023</b>	261.300	198.915	460.214

Le altre attività materiali sono prevalentemente costituite da hardware, mobili e macchine d'ufficio, e da manutenzioni beni di terzi.

Le altre attività materiali in leasing sono costituite da hardware.

### 9.2 Costi di sviluppo

I costi di sviluppo pari ad Euro 8.757.261 (Euro 10.224.560 al 31.12.2022) si riferiscono a progetti sviluppati dalla Società. Il percorso di continuo investimento in nuove tecnologie legato, tra l'altro, all'adozione della nuova release della Doxee Platform® è proseguito anche nel primo semestre 2023. In questo ambito, in particolare, i processi e i prodotti legati al mondo ix (*interactive experience*) hanno completato il percorso di re-ingegnerizzazione e sono divenuti parte integrante della nuova release che verrà completata nel corso del presente esercizio. Al contempo, proprio in ambito ix sono state introdotte e integrate nuove funzionalità acquisite all'interno dell'ecosistema Doxee Platform®. L'attività di sviluppo è dettagliatamente descritta nella Relazione sulla gestione, parte integrante delle presenti Note Esplicative.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti	Costi di sviluppo
<b>Valore netto al 31.12.2021</b>	<b>6.772.222</b>
Incrementi	-
Decrementi	-
Riclassificazioni	574.992
Ammortamenti	(1.130.206)
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
<b>Valore netto al 30.06.2022</b>	<b>6.217.008</b>
<b>Valore netto al 31.12.2022</b>	<b>10.224.560</b>
Incrementi	-
Decrementi	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	(1.467.299)
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
<b>Valore netto al 30.06.2023</b>	<b>8.757.261</b>

### 9.3 Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti

Le immobilizzazioni immateriali in corso e acconti pari ad Euro 7.972.218 (Euro 4.624.041 al 31.12.2022) si riferiscono a costi sostenuti per progetti non ancora ultimati alla fine del corrente esercizio, nell'esercizio in cui tali progetti verranno completati ed entreranno in funzione, la società provvederà allo stanziamento dei relativi ammortamenti. La società effettua periodicamente una stima del ritorno atteso degli investimenti effettuati sui progetti, sia di quelli conclusi che di quelli ancora in corso.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti	Immob.ni in corso e acc.
<b>Valore netto al 31.12.2021</b>	<b>3.862.443</b>
Incrementi	3.278.923
Decrementi	-
Riclassificazioni	(574.992)
Ammortamenti	-
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
<b>Valore netto al 30.06.2022</b>	<b>6.566.374</b>
<b>Valore netto al 31.12.2022</b>	<b>4.624.041</b>
Incrementi	3.348.177
Decrementi	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	-
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
<b>Valore netto al 30.06.2023</b>	<b>7.972.218</b>

Si fornisce di seguito un dettaglio dei principali progetti in corso e dei costi relativi che sono stati sospesi:

**Progetto “TETI - Progettazione e realizzazione di un sistema innovativo di conservazione digitale su cloud dei documenti basato su cifratura omomorfica e tecnologia blockchain”** (valore in bilancio € 1.784.613) si inquadra nel settore della conservazione digitale sicura di documenti esternalizzata su cloud e ha come oggetto la prototipazione di un sistema di conservazione digitale in cloud di nuova generazione.

**Progetto UX** - Sviluppo di funzionalità della Doxee Platform per il miglioramento della user experience valore in bilancio € 1.942.576 tramite un redesign completo dell'interfaccia della piattaforma con particolare attenzione alle esigenze di usabilità, efficienza e flessibilità richieste sia internamente a Doxee, sia dai partner.

**Progetto BII** - Sviluppo prototipale di un sistema di Business Intelligence Interna (valore in bilancio € 604.104) si propone di costruire una piattaforma di BI che permetta ai livelli Business Doxee di monitorare lo stato complessivo dell'azienda e trasformare dati grezzi provenienti da diversi sistemi aziendali in informazioni di valore.

**Progetto "Next-Generation Customer Communication"** (valore in bilancio: € 1.807.274) mira a sviluppare una piattaforma innovativa tale da creare un'esperienza utente completamente nuova attraverso l'integrazione di tecnologie proveniente da due piattaforme consolidate, la Doxee Platform e l'Infinica Platform.

**Progetto “CDMH”** (valore in bilancio: € 278.330) si pone l'obiettivo di sviluppare un Customer Data Management Hub in grado di archiviare in modo strutturato i dati dei clienti e degli utenti finali per creare un profilo “customer centrico” e aggiornato costantemente con nuove informazioni.

**Progetto “ix Studio”** (valore in bilancio: € 11.499) si pone l'obiettivo di aggiungere all'offerta Doxee una innovativa soluzione cloud dedicata ad agenzie creative e content creator per la creazione e distribuzione di contenuti video personalizzati e interattivi in modalità totalmente self-service.

## 9.4 Altre attività immateriali

La voce altre attività immateriali pari ad Euro 5.128.399 (Euro 5.423.090 al 31.12.2022 ADJ) si riferisce a brevetti, licenze d'uso e software.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti	Altre attività immateriali
Valore netto al 31.12.2021	359.937
Incrementi	61.550
Decrementi	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	(90.867)
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
Valore netto al 30.06.2022	330.620
Valore netto al 31.12.2022 ADJ*	5.423.090

Incrementi	-
Decrementi	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	(294.690)
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
<b>Valore netto al 30.06.2023</b>	<b>5.128.399</b>

\* I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per effetto del completamento del processo di Purchase Price Allocation relativo all'acquisizione del Gruppo Infinica come riportato al successivo paragrafo "2. Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre 2023".

## 9.5 Attività per diritti d'uso

Le attività per *diritti d'uso*, pari ad Euro 1.023.688 (Euro 1.001.692 al 31.12.2022) sono riferiti all'applicazione degli IFR16 e si riferiscono a leasing operativi di autovetture e a canoni di locazione per immobili.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti Diritto d'uso	Beni immobili	Beni mobili	Totale
<b>Valore netto al 31.12.2021***</b>	<b>462.005</b>	<b>221.642</b>	<b>683.648</b>
Incrementi	8.549	81.820	90.369
Decrementi	-	-	-
Ammortamenti	(55.082)	(52.049)	(107.131)
<b>Valore netto al 30.06.2022</b>	<b>415.472</b>	<b>251.413</b>	<b>666.885</b>
<b>Valore netto al 31.12.2022***</b>	<b>684.894</b>	<b>316.798</b>	<b>1.001.692</b>
Incrementi	-	196.539	196.539
Decrementi	-	-	-
Ammortamenti	(88.708)	(85.835)	(174.543)
<b>Valore netto al 30.06.2023</b>	<b>596.186</b>	<b>427.503</b>	<b>1.023.688</b>

\*\*\* Si precisa che si è provveduto ad una rettifica della ripartizione tra beni mobili e immobili a parità di valore complessivo rispetto ai valori esposti nella medesima tabella del Bilancio consolidato al 31.12.22.

## 9.6 Avviamento

L'avviamento pari ad Euro 7.735.781 (medesimo valore al 31.12.2022 ADJ) si riferisce all'acquisto di Infinica GmbH avvenuto nel settembre 2022, che ha reso necessaria la riesposizione dei saldi al 31.12.2022 come già esposto in precedenza.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti	Avviamento
<b>Valore netto al 31.12.2021</b>	-
Incrementi	-
Decrementi	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	-
Svalutazioni	-



Differenze di cambio da conversione	-
<b>Valore netto al 30.06.2022</b>	-
<b>Valore netto al 31.12.2022 ADJ*</b>	<b>7.735.780</b>
Incrementi	-
Decrementi	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	-
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
<b>Valore netto al 30.06.2023</b>	<b>7.735.781</b>

\* I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per effetto del completamento del processo di Purchase Price Allocation relativo all'acquisizione del Gruppo Infinica come riportato al successivo paragrafo "2. Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre 2023".

## 9.7 Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti pari ad Euro 31.959 (invariate rispetto al precedente esercizio) sono costituite da:

- partecipazioni pari ad Euro 1.000 (invariate rispetto al precedente esercizio) di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

Attività finanziarie non correnti Elenco partecipazioni	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
DNA:LAB	1.000	-	1.000
<b>Totale</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>

Attività finanziarie non correnti Elenco partecipazioni	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
DNA:LAB	1.000	-	1.000
<b>Totale</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>

Attività finanziarie non correnti Partecipazioni	Imprese controllate	Imprese collegate	Imprese controllanti	Imprese a comune controllo	Altre imprese	Totale
<b>Valore netto al 31.12.2021</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
Acquisizioni	-	-	-	-	-	-
Dismissioni	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Valore netto al 30.06.2022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>Valore netto al 31.12.2022</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
Acquisizioni	-	-	-	-	-	-
Dismissioni	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Valore netto al 30.06.2023</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

La partecipazione in altre imprese si riferisce al costo della partecipazione pari al 10% del capitale sociale della società DNA LAB S.r.l., con sede a Catanzaro (CZ).

- crediti verso altri pari ad Euro 30.959 (invariati rispetto al precedente esercizio) di cui si fornisce di seguito il dettaglio.

Attività finanziarie non correnti Crediti	Imprese controllate	Imprese collegate	Imprese controllanti	Imprese a comune controllo	Altre imprese	Totale
<b>Valore netto al 31.12.2021</b>	0	-	-	-	2.826	2.827
Incrementi	-	-	--	-	-	-
Decrementi	-	-	--	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Valore netto al 30.06.2022</b>	(0)	-	-	-	2.826	2.826
<b>Valore netto al 31.12.2022</b>	0	-	-	-	30.959	30.960
Incrementi	-	-	--	-	-	-
Decrementi	-	-	--	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Valore netto al 30.06.2023</b>	(0)	-	-	-	30.959	30.959

I crediti verso altri si riferiscono a depositi cauzionali.

### 9.8 Imposte differite attive

Le imposte differite non correnti pari a Euro 287.591 (Euro 280.947 al 31.12.2022) sono relative alla IFRS transition per Euro 45.883 i cui maggiori effetti derivano dallo storno delle immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili e dalla rettifica del TFR in accordo con lo IAS 19, mentre la restante parte si riferisce a componenti di reddito negativi soggetti a deduzione in esercizi diversi rispetto a quello di contabilizzazione civilistica.

### 9.9 Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono pari a Euro 129.650 (Euro 156.555 al 31.12.2022). La composizione ed i movimenti delle single voci sono così rappresentati:

Attività non correnti Altre attività	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Depositi cauzionali	-	41.139	41.139
Risconti attivi	15.759	(15.759)	-
Ratei attivi	208.919	(208.919)	-
Strumenti derivati	-	-	12.466
Altre attività non correnti	21.613	(21.613)	-
<b>Totale</b>	<b>246.291</b>	<b>(205.152)</b>	<b>53.605</b>

Attività non correnti Altre attività	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Depositi cauzionali	38.865	5.000	43.865
Risconti attivi	63.162	(26.101)	37.061
Ratei attivi	-	-	-
Strumenti derivati	39.229	9.496	48.725
Altre attività non correnti	15.299	(15.299)	-

<b>Totale</b>	<b>156.555</b>	<b>(26.905)</b>	<b>129.650</b>
---------------	----------------	-----------------	----------------

## 9.10 Crediti commerciali

I crediti commerciali compresi nell'attivo circolante sono pari ad Euro 11.603.936 (Euro 11.811.619 al 31.12.2022).

Nella tabella seguente è illustrata la variazione dei crediti al 30.06.2023 già al netto del fondo svalutazione crediti.

Attività correnti Crediti commerciali	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Clienti	9.830.359	(1.367.222)	8.463.137
Imprese collegate	-	-	-
Imprese controllanti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.830.359</b>	<b>(1.367.222)</b>	<b>8.463.137</b>

Attività correnti Crediti commerciali	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Clienti	11.811.619	(207.683)	11.603.936
Imprese collegate	-	-	-
Imprese controllanti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>11.811.619</b>	<b>(207.683)</b>	<b>11.603.936</b>

I crediti verso clienti hanno scadenza entro l'esercizio successivo.

Si fornisce di seguito il dettaglio della movimentazione del Fondo svalutazione Crediti:

Crediti commerciali Fondo di svalutazione	
<b>Valore al 31.12.2021***</b>	<b>552.864</b>
Accantonamenti	81.378
Utilizzi	-
Differenze di cambio da conversione	1.764
<b>Valore al 30.06.2022</b>	<b>636.005</b>
<b>Valore al 31.12.2022***</b>	<b>777.062</b>
Accantonamenti	108.613
Utilizzi	-
Differenze di cambio da conversione	(2.889)
<b>Valore al 30.06.2023</b>	<b>882.786</b>

\*\*\* Si precisa che si è provveduto ad una riesposizione del valore del Fondo Svalutazione Crediti al 31.12.21 e al 31.12.2022 rispetto ai valori esposti nella medesima tabella del Bilancio consolidato al 31.12.22, in quanto per mero errore materiale era stato riportato nel dettaglio il solo fondo della controllante Doxee S.p.A., il valore netto dei crediti resta invariato.

Il fondo svalutazione crediti è stato adeguato alla migliore stima del rischio di credito e delle perdite attese al 30 giugno 2023.

### 9.11 Altri crediti

La voce altri crediti è pari ad Euro 3.260.242 (Euro 2.752.061 al 31.12.2022).

La composizione e i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Attività correnti Altri crediti	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Depositi cauzionali	38.089	(38.089)	-
Crediti per imposte correnti	633.266	8.776	642.041
Crediti per iva	-	-	-
Crediti d'imposta per ricerca e sviluppo	934.753	72.257	1.007.010
Crediti tributari per ritenute d'acconto subite	-	252.406	252.406
Altri crediti tributari	21.913	(21.700)	212
Ratei attivi	420.520	200.852	621.371
Risconti attivi	371.162	38.416	409.578
Crediti diversi	60.942	6.041	66.983
<b>Totale</b>	<b>2.480.644</b>	<b>(38.089)</b>	<b>2.999.602</b>

Attività correnti Altri crediti	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Depositi cauzionali	-	-	-
Crediti per imposte correnti	703.552	27.982	731.534
Crediti per iva	-	656.354	656.354
Crediti d'imposta per ricerca e sviluppo	1.329.626	(287.195)	1.042.431
Crediti tributari per ritenute d'acconto subite	-	44.828	44.828
Altri crediti tributari	26.992	(11.000)	15.992
Ratei attivi	53.695	1.300	54.995
Risconti attivi	545.089	80.493	625.582
Crediti diversi	93.108	(4.582)	88.526
<b>Totale</b>	<b>2.752.062</b>	<b>508.180</b>	<b>3.260.242</b>

I Credi tributari fanno riferimento principalmente a crediti IRES e IRAP della Capogruppo mentre la voce Ratei e risconti attivi comprende prevalentemente la quota di ricavi sospesi relativa ai crediti d'imposta R&D e contributi maturati per i quali i costi correlati non sono ancora stati imputati a conto economico.

### 9.12 Disponibilità liquide e strumenti equivalenti.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2023 ammontano ad Euro 4.343.379 (Euro 2.591.489 al 31.12.2022) e sono costituite dalle disponibilità presso le banche e dalla cassa. Le disponibilità liquide si sono incrementate per effetto dell'erogazione di nuovi finanziamenti bancari per Euro 4 milioni avvenuta nel corso del primo semestre.

La composizione e i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Attività correnti Disponibilità liquide e depositi a breve	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Depositi bancari e postali	5.845.483	(976.208)	4.869.276
Denaro ed altri valori in cassa	2.315	267	2.582
<b>Totale</b>	<b>5.847.798</b>	<b>(975.941)</b>	<b>4.871.858</b>

Attività correnti Disponibilità liquide e depositi a breve	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Depositi bancari e postali	2.588.912	1.752.019	4.340.931
Denaro ed altri valori in cassa	2.577	(130)	2.447
<b>Totale</b>	<b>2.591.489</b>	<b>1.751.889</b>	<b>4.343.379</b>

## 9.13 Patrimonio netto

Nei prospetti riportati di seguito sono esposte le riconciliazioni tra il patrimonio netto civilistico della controllante e quello del consolidato, al 30 giugno 2023.

Ricordo fra il patrimonio netto dalla Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato	Capitale sociale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale
<b>Patrimonio netto Doxee S.p.a.</b>	<b>1.913.570</b>	<b>14.265.176</b>	<b>(2.443.648)</b>	<b>13.735.098</b>
Risultati dell'esercizio delle imprese consolidate (ante rettifiche di consolidamento)			(410.573)	(410.573)
Capitale e riserve delle imprese consolidate (ante rettifiche di consolidamento)		2.575.197		2.575.197
<b>Rettifiche di consolidamento:</b>				-
- valore di carico delle partecipazioni		(14.799.631)		(14.799.631)
- acquisto partecipazione Babelee		(12.578)	(62.422)	(75.000)
- opzione put and call partecipazione Infinica GmbH		(2.427.108)	(142.078)	(2.569.186)
- opzione put and call partecipazione Doxee USA inc.		(1.078.793)	(13.108)	(1.091.901)
- opzione put and call partecipazione Doxee CEE GmbH		(2.000.000)		(2.000.000)
- svalutazioni infragruppo		3.364.000		3.364.000
- iscrizione avviamento per business combination		7.735.781		7.735.781
- iscrizione beni a vita utile definita per business combination		5.300.000	(177.650)	5.122.350
- iscrizione fiscalità differita beni a vita utile definita per business combination		(1.219.000)		(1.219.000)
- effetto pregresso allocazione definitiva PPA Infinica Austria		(88.825)		(88.825)
- patrimonio netto e risultato di terzi		-	-	-
<b>Patrimonio netto consolidato del Gruppo</b>	<b>1.913.570</b>	<b>11.614.220</b>	<b>(3.249.479)</b>	<b>10.278.310</b>

La seguente tabella fornisce la movimentazione del Patrimonio Netto al 30 giugno 2023:

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per benefici ai dipendenti	Riserva da traduzione	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato di esercizio di competenza del gruppo	Patrimonio netto attribuibile al gruppo	Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	Totale
<b>Valore al 31.12.2022 ADJ*</b>	1.913.570	8.554.460	7.446.302	(1.585.343)	(95.774)	(136.525)	29.814	(3.900.621)	1.155.993	13.381.877	12.578	13.394.455
Destinazione del risultato			524.046					631.947	(1.155.993)	-		-
Risultato complessivo					3.262	82.601	7.217			93.080		93.080
Acquisizione interessenze di minoranza					945			(945)		-	(12.578)	(12.578)
Altri movimenti										-		-
Stock grant			144.453							144.453		144.453
Azioni proprie			(91.620)							(91.620)		(91.620)
Risultato dell'esercizio									(3.249.479)	(3.249.479)	-	(3.249.479)

Valore al 30.06.2023	1.913.570	8.554.460	8.023.181	(1.585.343)	(91.567)	(53.924)	37.031	(3.269.619)	(3.249.479)	10.278.310	-	10.278.310
----------------------	-----------	-----------	-----------	-------------	----------	----------	--------	-------------	-------------	------------	---	------------

Con riferimento alla movimentazione del patrimonio netto e alla composizione delle singole riserve, si veda anche il prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

La riserva di stock grant fa riferimento al piano di incentivazione approvato dalla controllante a favore di alcuni dipendenti.

La riserva da traduzione si genera dai processi di conversione dei bilanci delle controllate estere espressi in valuta differente dall'euro.

La riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziati attesi si riferisce alla valutazione al netto della fiscalità differita dei seguenti derivati:

- derivato di copertura sottoscritto dalla Società nel corso del 2018 2021 per coprirsi dal rischio di tasso sul mutuo erogato da Unicredit Credit Agricole di Euro 1.000.000;
- derivato di copertura sottoscritto dalla Società il 28 luglio 2022 per coprirsi dal rischio di tasso sul mutuo erogato da Banco BPM di Euro 500.000;
- derivato di copertura sottoscritto dalla Società il 28 ottobre 2022 per coprirsi dal rischio di tasso sul mutuo erogato da Unicredit di Euro 3.000.000;
- derivato di copertura sottoscritto dalla Società il 28 ottobre 2022 per coprirsi dal rischio di tasso sul mutuo erogato da BPER Banca di Euro 3.000.000.

La riduzione del Patrimonio Netto è riconducibile alla perdita d'esercizio realizzata nel primo semestre 2023.

Si precisa che il Capitale sociale sottoscritto e versato al 30/06/2023 è pari ad Euro 1.913.570 ed è composto di 8.623.807 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Non vi sono azioni emesse non interamente versate.

#### 9.14 Prestiti e finanziamenti correnti e non correnti

La voce prestiti e finanziamenti non correnti è pari ad Euro 15.254.137 (Euro 11.688.021 al 31.12.2022).

In base alle analisi effettuate e ai futuri flussi di cassa attesi e agli *stress test* effettuati dalla società, il piano finanziario relativo ai futuri esborsi necessari per ripagare il debito è considerato sostenibile. Un particolare contributo alla generazione dei flussi di cassa si prevede verrà apportato da un aumento della marginalità, conseguente all'efficientamento dei processi interni, e alla minor necessità di effettuare investimenti sulla piattaforma. Le caratteristiche dei piani di ammortamento dei mutui, inoltre, consentono di stabilizzare gli esborsi e di distribuirli nel tempo.

Le tabelle che seguono riportano la movimentazione delle passività finanziarie non correnti:



Passività non correnti Prestiti e finanziamenti	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Debiti verso banche ed altri finanziatori	5.754.305	(1.863.561)	3.890.744
Debiti per leasing finanziari	265.096	38.717	303.813
<b>Totale</b>	<b>6.019.402</b>	<b>(1.824.845)</b>	<b>4.194.557</b>

Passività non correnti Prestiti e finanziamenti	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Debiti verso banche ed altri finanziatori	11.501.260	3.615.888	15.117.148
Debiti per leasing finanziari	186.760	(49.771)	136.989
<b>Totale</b>	<b>11.688.021</b>	<b>3.566.117</b>	<b>15.254.137</b>

Le tabelle che seguono riportano il dettaglio delle passività finanziarie non correnti al 30.06.23 al netto degli strumenti derivati:

Passività finanziarie non correnti	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022	Differenza
Mutuo chirografario Sanfelice n.160943	255.195	373.849	(118.654)
Finanziamento Mediocredito Centrale	240.219	266.804	(26.584)
Mutuo Unicredit F1000008768621	635.727	767.019	(131.292)
Finanziamento Cariparma n.138867400000	147.606	316.365	(168.759)
Finanziamento Mps n.994139280	842.007	1.091.805	(249.799)
Finanziamento Citta' Educante	-	3.401	(3.401)
Finanziamento Simest Bando Studi Di Fattibilità'	23.283	31.050	(7.767)
Finanziamento Bando Ecommerce	60.000	75.000	(15.000)
Finanziamento Citta' Educante	-	1.554	(1.554)
Finanziamento Bpm n.5683270	329.163	375.771	(46.607)
Finanziamento Bper n.421/005142373	2.383.237	2.661.416	(278.179)
Finanziamento Unicredit F1000002199322	3.019.121	2.991.618	27.503
Finanziamento Cariparma n.0270705700000	1.597.181	-	1.597.181
Simest (option)	2.000.000	1.066.375	933.625
Infinica (option)	1.540.607	1.398.528	142.078
Finanziamento Mps n.0994147758	25.717	27.558	(1.841)
Finanziamento ISP n.01C1046977128	18.085	35.362	(17.277)
Finanziamento ISP n.01C1048320467	-	17.786	(17.786)
Simest	2.000.000	-	2.000.000
Strumenti derivati	(48.725)	(39.229)	(9.496)
Lease finanziari	136.989	186.760	(49.771)
<b>Totale dei debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>15.205.413</b>	<b>11.648.792</b>	<b>3.556.621</b>

La voce passività finanziarie correnti è pari a Euro 6.131.119 (Euro 4.362.202 al 31.12.2022).  
Le tabelle che seguono riportano la movimentazione delle passività finanziarie correnti:

Passività correnti Prestiti e finanziamenti	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Debiti verso banche ed altri finanziatori	2.328.256	1.284.168	3.612.424
Debiti per leasing finanziari	129.309	(102.989)	26.320
<b>Totale</b>	<b>2.457.565</b>	<b>1.181.179</b>	<b>3.638.743</b>



Passività correnti Prestiti e finanziamenti	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Debiti verso banche ed altri finanziatori	4.244.081	1.782.228	6.026.309
Debiti per leasing finanziari	118.121	(13.312)	104.809
<b>Totale</b>	<b>4.362.202</b>	<b>1.768.917</b>	<b>6.131.119</b>

Le tabelle che seguono riportano il dettaglio al 30.06.2023 dei prestiti e finanziamenti correnti e delle altre passività finanziarie correnti:

Passività finanziarie correnti	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022	Differenza
Mutuo chirografario Bper n.3858169	141.218	281.758	(140.540)
Mutuo chirografario Sanfelice n.160943	246.948	239.413	7.535
Mutuo Bpm n.3542648	113.282	226.334	(113.052)
Finanziamento Mediocredito Centrale	53.148	53.105	42
Mutuo Unicredit F1000008768621	245.535	204.733	40.802
Mutuo chirografario Unicredit n.8440155	-	85.494	(85.494)
Finanziamento Cariparma n.138867400000	301.729	256.619	45.111
Finanziamento Mps n.994139280	498.238	495.714	2.524
Finanziamento Citta' Educante	3.401	3.393	8
Finanziamento Simest Bando Studi Di Fattibilita'	15.525	15.525	-
Finanziamento Bando Ecommerce	30.000	15.000	15.000
Finanziamento Citta' Educante Ctn01_00034_393801	1.554	1.552	2
Finanziamento Bpm n.5683270	100.398	99.630	768
Finanziamento Bper n.421/005142373	631.168	333.414	297.753
Finanziamento Unicredit F1000002199322	4.097	-	4.097
Finanziamento Cariparma n.0270705700000	396.819	-	396.819
Simest (option)	1.083.622	-	1.083.622
Infinica (option)	1.028.579	1.028.579	-
Utilizzi degli affidamenti di conto corrente	981.037	763.813	217.225
Altri debiti finanziari a breve	33.151	44.955	(11.804)
Finanziamento Mps n.0994147758	3.676	2.446	1.229
Finanziamento ISP n.01C1046977128	32.186	31.638	548
Finanziamento ISP n.01C1048320467	38.662	38.497	165
Utilizzi degli affidamenti di conto corrente	22.342	22.471	(129)
Altri debiti finanziari a breve	19.993	-	19.993
Leasin finanziari	104.809	118.121	(13.312)
<b>Totale dei debiti finanziari a breve termine</b>	<b>6.131.119</b>	<b>4.362.202</b>	<b>1.768.917</b>

La tabella che segue riporta il dettaglio dei debiti e le informazioni relative alla scadenza degli stessi:

Debiti e passività Scadenza e garanzie	Entro 1 anno	Da 2 a 5 anni	Oltre 5 anni	Garanzie	Totale
Prestiti e finanziamenti	4.362.202	10.165.746	1.522.275	-	<b>16.050.223</b>
Passività finanziarie per lease	316.476	688.266	-	-	<b>1.004.742</b>
Debiti commerciali ed altri debiti	10.444.230	-	-	-	<b>10.444.230</b>
Debiti per imposte	630.894	-	-	-	<b>630.894</b>
Altre passività	8.753	265.575	-	-	<b>274.328</b>
Contributi pubblici	615.554	1.773.335	-	-	<b>2.388.889</b>

Valore al 31.12.2022	16.378.110	12.892.922	1.522.275	-	30.793.307
----------------------	------------	------------	-----------	---	------------

Debiti e passività Scadenza e garanzie	Entro 1 anno	Da 2 a 5 anni	Oltre 5 anni	Garanzie	Totale
Prestiti e finanziamenti	6.131.119	7.916.089	7.338.048	-	21.385.256
Passività finanziarie per lease	345.254	683.155	-	-	1.028.409
Debiti commerciali ed altri debiti	12.025.477	-	-	-	12.025.477
Debiti per imposte	349.199	-	-	-	349.199
Altre passività	4.886	216.357	-	-	221.243
Contributi pubblici	577.864	1.756.718	-	-	2.334.582
<b>Valore al 30.06.2023</b>	<b>19.433.798</b>	<b>10.572.319</b>	<b>7.338.048</b>	<b>-</b>	<b>37.344.166</b>

Le passività finanziarie correnti e non correnti si riferiscono a debiti verso banche, tali debiti sono stati rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Con riferimento ai debiti verso istituti di credito si precisa che tali contratti di finanziamento 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).

Il Gruppo, al 30 giugno 2023, aveva in essere i seguenti affidamenti bancari:

**BPER FACTOR S.p.A. Cessione pro soluto**

Plafond massimo cedibile Euro 650.000, di cui Euro 150.000 (senza notifica).

Al 30 giugno 2023 il plafond è utilizzato per Euro 149.378 (Euro 142.582 nel precedente esercizio).

**EUROFACTOR ITALIA S.p.A. Cessione pro soluto**

Plafond massimo cedibile Euro 2 milioni.

Al 30 giugno 2023 il plafond è utilizzato per Euro 833.134 (Euro 590.639 nel precedente esercizio).

**MBFACTA S.p.A. Cessione pro soluto**

Plafond massimo cedibile Euro 400.000

Al 30 giugno 2023 il plafond è utilizzato per Euro 277.616 (Euro 172.971 nel precedente esercizio).

**SERFACTORING S.p.A. Cessione pro soluto**

Plafond massimo cedibile Euro 500.000

Al 30 giugno 2023 il plafond è utilizzato per non è stato utilizzato così come nel precedente esercizio.

UNICREDIT FACTORING S.p.A. Cessione pro soluto

Plafond massimo cedibile Euro 1,2 milioni

Al 30 giugno 2023 il plafond è utilizzato per Euro \_1.028.935 (Euro 992.961 nel precedente esercizio).

### 9.15 Passività finanziarie per lease correnti e non correnti

Le passività finanziarie per *lease* non correnti sono pari a Euro 683.155 (Euro 688.266 al 31.12.2022).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

Passività non correnti	Valore al	Variazioni	Valore al
Passività finanziarie per lease	31.12.2021		30.06.2022
Leasing operativi e noleggi	490.730	(42.477)	448.253
<b>Totale</b>	<b>490.730</b>	<b>(42.477)</b>	<b>448.253</b>

Passività non correnti	Valore al	Variazioni	Valore al
Passività finanziarie per lease	31.12.2022		30.06.2023
Leasing operativi e noleggi	688.266	(5.111)	683.155
<b>Totale</b>	<b>688.266</b>	<b>(5.111)</b>	<b>683.155</b>

Le passività finanziarie per lease correnti sono pari ad Euro 345.254 (Euro 316.476 al 31.12.2022).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

Passività correnti	Valore al	Variazioni	Valore al
Passività finanziarie per lease	31.12.2021		30.06.2022
Leasing operativi e noleggi	193.922	26.730	220.653
<b>Totale</b>	<b>193.922</b>	<b>26.730</b>	<b>220.653</b>

Passività correnti	Valore al	Variazioni	Valore al
Passività finanziarie per lease	31.12.2022		30.06.2023
Leasing operativi e noleggi	316.476	28.778	345.254
<b>Totale</b>	<b>316.476</b>	<b>28.778</b>	<b>345.254</b>

### 9.16 Passività nette per benefici ai dipendenti

I piani a favore dei dipendenti, configurabili come piani a benefici definiti, sono rappresentati dal trattamento di fine rapporto (TFR).

I fondi del personale al 30 giugno 2023 ammontano ad Euro 1.961.512 (Euro 1.814.557 al 31.12.2022).

Gli utili attuariali registrati al 30 giugno 2023 pari a Euro 4.207 ( Euro 111.954 al 31.12.2022), sono essenzialmente connessi alla variazione dei parametri economici di riferimento (tasso di sconto e di inflazione).

Secondo quanto previsto dalla normativa nazionale l'importo spettante a ciascun dipendente matura in funzione del servizio prestato ed è erogato allorché il dipendente lasci la società.

Il trattamento dovuto alla cessazione del rapporto di lavoro è calcolato in base alla sua durata e alla retribuzione imponibile di ciascun dipendente.

La passività, annualmente rivalutata in ragione dell'indice ufficiale del costo della vita e degli interessi di legge, non è associata ad alcuna condizione o periodo di maturazione, né ad alcun obbligo di provvista finanziaria; non esistono, pertanto, attività al servizio del fondo.

La valutazione attuariale del TFR, è stata effettuata a gruppo chiuso, ed è realizzata in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "Projected Unit Credit"(PUC) come previsto ai paragrafi 67-69 dello IAS 19.

A seguito dell'introduzione della Riforma Previdenziale tale metodologia si differenzia a seconda se applicata a Società con in media almeno 50 dipendenti nel corso del 2006 oppure con meno di 50 dipendenti nel corso del 2006.

Tutte le società del Gruppo DOXEE nel corso del 2006 avevano meno di 50 dipendenti, pertanto applicano la Metodologia prevista per le società con meno di 50 dipendenti.

Tale metodologia si caratterizza in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni di TFR maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata.

La metodologia di calcolo utilizzata è riassumibile nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato e delle future quote di TFR che verranno maturate fino all'epoca aleatoria di corresponsione, proiettando le retribuzioni del lavoratore;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del dipendente per licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato;
- riproporzionamento, per ciascun dipendente, delle prestazioni probabilizzate ed attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto a quella complessiva corrispondente alla data aleatoria di liquidazione.

Passività non correnti	
Passività nette per benefici ai dipendenti	
<b>Valore al 31.12.2021</b>	<b>1.718.122</b>
Costo del lavoro	333.298
Oneri finanziari	16.117
Benefici pagati	(141.027)
(Utili)/perdite attuariali imputate a patrimonio netto	(111.954)
<b>Valore al 31.12.2022</b>	<b>1.814.557</b>
Costo del lavoro	170.761
Oneri finanziari	33.606
Benefici pagati	(53.205)
(Utili)/perdite attuariali imputate a patrimonio netto	(4.207)
<b>Valore al 30.06.2023</b>	<b>1.961.512</b>

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 30 giugno 2023 sono le seguenti:

Valore al 30.06.2023	
Tasso annuo di attualizzazione	3,60%
Tasso annuo di inflazione	2,30%
Tasso annuo di incremento tfr	3,225%
Tasso di incremento salariale nominale	0,50%

### 9.17 Imposte differite passive

I fondi per imposte differite sono iscritti tra le passività per complessivi Euro 1.150.331 (Euro 1.207.660 al 31.12.2022 ADJ), si riferiscono (i) per Euro 12 mila agli oneri finanziari stanziati in relazione all'impegno di acquisto del 49% di Doxee USA da Simest con scadenza 2024, (ii) per Euro 1.192 mila agli ammortamenti delle altre attività immateriali frutto della riallocazione parziale del goodwill rilevato in seguito al completamento del processo di *purchase price allocation* di Infinica GmbH (iii) la restante parte si riferisce ad utili su cambi non realizzati dalla controllante. Le imposte differite sono state determinate applicando le aliquote fiscali dei rispettivi paesi di residenza della capogruppo e delle controllate.

Passività non correnti Imposte differite passive	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Imposte differite passive	21.869	(4.866)	17.003
<b>Totale</b>	<b>21.869</b>	<b>(4.866)</b>	<b>17.003</b>

Passività non correnti Imposte differite passive	Valore al 31.12.2022 ADJ*	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Imposte differite passive	1.207.660	(57.329)	1.150.331
<b>Totale</b>	<b>1.207.660</b>	<b>(57.329)</b>	<b>1.150.331</b>

\* I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per effetto del completamento del processo di Purchase Price Allocation relativo all'acquisizione del Gruppo Infinica come riportato al successivo paragrafo "2. Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre 2023".

### 9.18 Altre passività non correnti

Le *altre passività non correnti* sono pari a Euro 216.357 (Euro 265.575 nel precedente esercizio). La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

Passività non correnti Altre passività non correnti	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Strumenti derivati	1.859	-	-
Passività diverse	21.565	(21.565)	-
<b>Totale</b>	<b>23.424</b>	<b>(21.565)</b>	<b>-</b>

Passività non correnti Altre passività non correnti	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Strumenti derivati	-	-	-
Passività diverse	265.575	(49.218)	216.357
<b>Totale</b>	<b>265.575</b>	<b>(49.218)</b>	<b>216.357</b>

### 9.19 Contributi pubblici correnti e non correnti

Le voci contributi pubblici correnti e non correnti si riferiscono ai risconti passivi relativi ai contributi pubblici in conto esercizio per progetti di R&D e al credito R&D rilevati col metodo del ricavo differito al fine di far concorrere il componente positivo di reddito sulla base di un criterio di imputazione sistematico e razionale coerente con il processo di ammortamento dei costi ad essi riferibili, capitalizzati nell'attivo patrimoniale. I progetti che hanno contribuito a generare tali valori sono il progetto C2X Toolkit, presentato su bando del MISE (Euro 593.735) e il progetto DXP (Euro 77.455).

Si fornisce di seguito un dettaglio delle movimentazioni intercorse nell'esercizio e della ripartizione tra correnti e non correnti, precisando che la quota non corrente si riferisce alla quota parte che verrà imputata a conto economico oltre i 12 mesi.

Passività non correnti Contributi pubblici	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Crediti d'imposta e contributi pubblici R&S	1.780.793	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.780.793</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Passività non correnti Contributi pubblici	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Crediti d'imposta e contributi pubblici R&S	1.773.335	(16.617)	1.756.718
<b>Totale</b>	<b>1.773.335</b>	<b>(16.617)</b>	<b>1.756.718</b>

Passività correnti Contributi pubblici	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Crediti d'imposta e contributi pubblici R&S	575.361	-	2.325.807
<b>Totale</b>	<b>575.361</b>	<b>-</b>	<b>2.325.807</b>

Passività correnti Contributi pubblici	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Crediti d'imposta e contributi pubblici R&S	615.554	(37.690)	577.864
<b>Totale</b>	<b>615.554</b>	<b>(37.690)</b>	<b>577.864</b>

### 9.21 Altre passività finanziarie correnti

Le altre passività finanziarie correnti sono pari a Euro 4.886 (Euro 8.753 al 31.12.2022).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

Passività correnti Altre passività finanziarie correnti	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Altre passività finanziarie non correnti	93	-	51

<b>Totale</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>51</b>
---------------	-----------	----------	-----------

<b>Passività correnti</b>	<b>Valore al</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Valore al</b>
<b>Altre passività finanziarie correnti</b>	<b>31.12.2022</b>		<b>30.06.2023</b>
Altre passività finanziarie non correnti	8.753	(3.867)	4.886
<b>Totale</b>	<b>8.753</b>	<b>(3.867)</b>	<b>4.886</b>

## 9.22 Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono iscritti tra le passività correnti per complessivi Euro 12.025.477 (Euro 10.444.230 al 31.12.2022).

La tabella che segue riporta la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

<b>Passività correnti</b>	<b>Valore al</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Valore al</b>
<b>Debiti commerciali e altri debiti</b>	<b>31.12.2021</b>		<b>30.06.2022</b>
Debiti commerciali e altri debiti	8.562.312	888.854	9.451.166
<b>Totale</b>	<b>8.562.312</b>	<b>888.854</b>	<b>9.451.166</b>

<b>Passività correnti</b>	<b>Valore al</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Valore al</b>
<b>Debiti commerciali e altri debiti</b>	<b>31.12.2022</b>		<b>30.06.2023</b>
Debiti commerciali e altri debiti	10.444.230	1.581.246	12.025.477
<b>Totale</b>	<b>10.444.230</b>	<b>1.581.246</b>	<b>12.025.477</b>

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri debiti" e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

<b>Passività correnti</b>	<b>Valore al</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Valore al</b>
<b>Debiti commerciali e altri debiti</b>	<b>31.12.2022</b>		<b>30.06.2023</b>
Fornitori	7.313.790	587.511	7.901.302
Debiti verso istituti di previdenza ed assistenza	728.657	(30.899)	697.758
Debiti verso il personale dipendente	1.429.491	460.748	1.890.239
Depositi cauzionali	110.000	-	110.000
Creditori diversi	16.955	310.978	327.933
Ratei passivi	845.337	(273.408)	571.929
Risconti passivi	-	526.316	526.316
Imprese collegate	-	-	-
Imprese controllanti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>10.444.230</b>	<b>1.581.246</b>	<b>12.025.477</b>

## 9.21 Debiti per imposte

I debiti per imposte correnti sono iscritte tra le passività correnti per complessivi Euro 349.199 (Euro 630.894 al 31.12.2022).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:



Passività correnti Debiti per imposte	Valore al 31.12.2021	Variazioni	Valore al 30.06.2022
Erario c/iva	128.884	(10.552)	118.332
Debiti per ritenute	341.762	(106.307)	235.454
Debiti per imposte correnti	20.009	(18.169)	1.840
Altri debiti d'imposta	49.272	(46.987)	2.285
<b>Totale</b>	<b>539.926</b>	<b>(182.015)</b>	<b>357.911</b>

Passività correnti Debiti per imposte	Valore al 31.12.2022	Variazioni	Valore al 30.06.2023
Erario c/iva	140.464	(79.250)	61.214
Debiti per ritenute	414.168	(177.459)	236.709
Debiti per imposte correnti	61.430	(17.508)	43.922
Altri debiti d'imposta	14.834	(7.480)	7.354
<b>Totale</b>	<b>630.894</b>	<b>(281.696)</b>	<b>349.199</b>

## CONTI ECONOMICI

### 9.23 Ricavi da contratti con clienti

I ricavi al 30 giugno 2023 sono pari ad Euro 12.143.900 ( Euro 11.054.584 al 30.06.22).

Il Gruppo offre alle imprese e, in modo particolare, alle imprese del segmento Enterprise (Grandi Imprese) prodotti tecnologici, che vengono erogati in modalità Cloud su un'unica piattaforma brevettata di cui è proprietaria (Doxee Platform).

Il Gruppo ha fortemente innovato i mercati del CCM, Paperless e DCX, ideando tre linee di prodotti fruibili attraverso tre differenti modelli di erogazione (SaaS, PaaS e Op) che permettono ai propri clienti di migliorare notevolmente l'efficienza operativa dei processi Mission-critical.

Le tre linee di prodotti proposte da Doxee sono:

- Document Experience (dx): è la linea di prodotti dedicata alla produzione, distribuzione multi-canale e archiviazione digitale di documenti;
- Paperless Experience (px): è la linea di prodotti che include Fatturazione Elettronica, Conservazione Digitale a Norma, Ordinazione Elettronica e altri prodotti rivolti ai clienti che intendono dematerializzare i loro processi aziendali;
- Interactive Experience (ix): è la linea di prodotti dedicata alla DCX ed include la produzione e distribuzione di micro-siti interattivi (Doxee Pweb<sup>®</sup>) e di video personalizzati (Doxee Pvideo<sup>®</sup>).

Tali prodotti vengono erogati attraverso i seguenti modelli: Software as a Service (SaaS), Platform as a Service (PaaS) e On-premise (Op):

- il modello SaaS: consiste nell'erogazione dei prodotti nella forma del servizio standard in Cloud;
- il modello PaaS: consiste nell'erogazione dei prodotti attraverso l'utilizzazione da parte dei clienti della Doxee Platform, quale base per la realizzazione e l'erogazione di servizi SaaS;
- il modello Op: consiste nella cessione dei diritti di utilizzo delle tecnologie dell'Emittente attraverso la concessione di una licenza d'uso.

A ciascuno dei modelli di erogazione è associata una diversa modalità di pagamento:

- per il modello SaaS e per il modello PaaS: è previsto un canone fisso e un costo variabile calcolato in base all'utilizzo dei prodotti erogati;
- per il modello Op: è previsto un costo proporzionale calcolato sulla base delle funzionalità attivate e della capacità della Doxee Platform.

Il Gruppo ha fortemente innovato il mercato del CCM offrendo, per prima rispetto ad altri competitor, i prodotti dx in modalità Cloud, attraverso i modelli di erogazione SaaS e PaaS.

I prodotti dell'Emittente rappresentano per i clienti, anche sotto il profilo finanziario, soluzioni efficienti, in quanto il loro utilizzo non comporta alcun investimento in conto capitale ma solamente il pagamento a favore dell'Emittente di somme a titolo di canoni e/o costi variabili, nei quali sono inclusi gli aggiornamenti tecnologici e normativi eseguiti, automaticamente e costantemente,

dall'Emittente.

Di seguito viene riportata la suddivisione dei ricavi per linea di prodotto e per modalità di erogazione:

Conto economico Ricavi da contratti clienti tipologia prodotto	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
Document Experience	9.130.892	7.701.278	1.429.614
Paperless Experience	1.304.234	1.806.803	(502.569)
Interactive Experience	1.708.775	1.546.503	162.272
<b>Totale</b>	<b>12.143.900</b>	<b>11.054.584</b>	<b>11.054.584</b>

Conto economico Ricavi da contratti con clienti per canale	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
SASS	11.998.168	10.729.743	1.268.425
PASS	136.732	70.373	66.359
ON Premise	9.000	254.468	(245.468)
<b>Totale</b>	<b>12.143.900</b>	<b>11.054.584</b>	<b>1.089.316</b>

Conto economico Ricavi per area geografica	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
Italia	9.288.776	9.173.756	115.020
UE	1.582.939	435.807	1.147.132
Extra UE	1.272.186	1.445.021	(172.835)
<b>Totale</b>	<b>12.143.900</b>	<b>11.054.584</b>	<b>1.089.317</b>

## 9.24 Altri ricavi e proventi

La voce altri ricavi e proventi ammonta ad Euro 365.240 (Euro 358.600 al 30.06.2022) si riferisce principalmente al riversamento a conto economico del ricavo relativo ai crediti di imposta R&D e contributi R&D maturato in anni precedenti il cui effetto economico è relativo all'anno in corso.

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

Conto economico Altri ricavi e proventi	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
Altri ricavi	14.292	15.752	(1.459)
Ricavi per partecipazione a bandi	23.506	85.260	(61.754)
Contributi e crediti d'imposta	327.441	257.471	69.971
Plusvalenze da cessione	-	118	(118)
<b>Totale</b>	<b>365.240</b>	<b>358.600</b>	<b>6.639</b>

## 9.25 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni si riferisce unicamente al costo del personale dedicato allo sviluppo interno dei progetti di sviluppo dedicati alla costante ricerca di soluzioni innovative per la Business Intelligence e la realizzazione di sistemi sempre più integrati ed efficienti

oltre che innovativi di conservazione digitale su cloud dei documenti mediante sviluppo di linguaggi di cifratura omomorfica e tecnologie blockchain.

Conto economico	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
<b>Incr. immobil. per lavori interni</b>			
Incrementi di immobilizzazioni per lav. interni	1.284.861	1.272.785	12.076
<b>Totale</b>	<b>1.284.861</b>	<b>1.272.785</b>	<b>12.076</b>

## 9.26 Costi della produzione

I costi per gli acquisti di materie prime e di consumo ammontano ad Euro 3.605 (Euro 4.333 al 30.06.2022) e si riferiscono prevalentemente a cancelleria e materiale di consumo.

Conto economico	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
<b>Materie prime</b>			
Materiale di consumo ed altri beni	3.605	4.333	(727)
<b>Totale</b>	<b>3.605</b>	<b>4.333</b>	<b>(727)</b>

I costi per servizi ammontano a Euro 7.363.610 (Euro 8.211.741 al 30.06.2022), l'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto ad un duplice effetto, da un lato a fronte dell'aumento dei ricavi vi è stato un conseguente aumento dei costi, ma in misura maggiore è riferibile all'incremento dei costi di stampa e recapito i cui prezzi unitari applicato da fornitori terzi sono lievitati a seguito dell'aumento generalizzato dei costi per materie prime verificatosi nel corso del 2022; , vi è stato inoltre un incremento del costo relativo alle consulenze tecniche legate allo sviluppo del business di Doxee in costante crescita ed evoluzione innovativa.

Si fornisce di seguito un dettaglio della voce suddiviso per categorie.

Conto economico	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
<b>Costi per servizi</b>			
Costi di stampa e recapito	1.949.327	2.321.470	(372.142)
Consulenze tecniche	2.819.592	2.063.552	756.040
Costi amministrativi e generali	770.049	383.356	386.693
Costi di infrastruttura	1.429.755	1.104.044	325.711
Costi di marketing	120.608	128.159	(7.550)
Costi vari	274.277	205.023	69.255
<b>Totale</b>	<b>7.363.610</b>	<b>6.205.604</b>	<b>1.158.006</b>

## 9.27 Costi per benefici ai dipendenti

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ed ammonta ad Euro 6.610.535 (Euro 4.503.238 al 30.06.2022).

Al 30 giugno 2023 il numero di dipendenti del gruppo DOXEE è pari a 187 unità, 6 unità in meno rispetto al 31 dicembre 2022.

Di seguito viene riportata la suddivisione del costo del personale dipendente:

Conto economico	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
<b>Costi per benefici ai dipendenti</b>			

Conto economico	Valore al	Valore al	
Benefici ai dipendenti	30.06.2023	30.06.2022	Variazione
Retribuzione	4.848.953	3.370.379	1.478.574
Oneri sociali ed assistenziali	1.367.799	978.787	389.013
Trattamento di fine rapporto	241.648	145.728	95.920
Stock grant	144.453	8.027	136.426
Altri costi	7.682	318	7.365
<b>Totale</b>	<b>6.610.535</b>	<b>4.503.238</b>	<b>2.107.297</b>

## 9.28 Altri costi operativi

La voce altri costi operativi ammonta ad Euro 314.369 (Euro 446.047 al 30.06.2022).

Conto economico	Valore al	Valore al	
Altri costi operativi	30.06.2023	30.06.2022	Variazione
Contributi associativi	25.295	29.356	(4.060)
Imposte e tasse	46.343	41.552	4.790
Sopravvenienze passive	19.900	4.635	15.265
Altri costi	114.219	63.667	50.552
Svalutazioni crediti	108.613	81.378	27.235
Acc.ti a fondo rischi	-	225.460	(225.460)
<b>Totale</b>	<b>314.369</b>	<b>446.047</b>	<b>(131.678)</b>

## 9.29 Ammortamenti e svalutazioni

Con riferimento alla voce ammortamenti si specifica che sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali imputati a conto economico ammontano ad Euro 1.761.989 (Euro 1.221.073 al 30.06.2022).

Conto economico	Valore al	Valore al	
Ammortamenti imm. immateriali	30.06.2023	30.06.2022	Variazione
Amm.ti costi di sviluppo	1.467.299	1.130.206	337.093
Amm.ti altre attività immateriali	294.690	90.867	203.823
Amm.ti avviamento	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.761.989</b>	<b>1.221.073</b>	<b>540.916</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali imputati a conto economico ammontano ad Euro 129.141 (Euro 133.330 al 30.06.2022).

Conto economico	Valore al	Valore al	
Ammortamenti imm. materiali	30.06.2023	30.06.2022	Variazione
Amm.ti impianti e macchinari	-	-	-
Amm.ti altre attività materiali in proprietà	75.163	69.375	5.788
Amm.ti altre attività materiali in leasing finanziario	53.978	63.955	(9.977)
<b>Totale</b>	<b>129.141</b>	<b>133.330</b>	<b>(4.189)</b>

La voce ammortamenti diritti d'uso, infine, include Euro 174.543 (Euro 107.131 al 30.06.2022) di

ammortamenti dei beni in leasing ai sensi del principio IFRS 16

Conto economico	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
<b>Ammortamenti diritti d'uso</b>			
Amm.ti beni materiali a noleggio	85.835	52.049	33.786
Amm.tti immobili in locazione	88.708	55.082	33.626
<b>Totale</b>	<b>174.543</b>	<b>107.131</b>	<b>67.412</b>

### 9.30 Proventi e oneri finanziari

La voce proventi finanziari è pari a complessivi Euro 8.785 (Euro 2.374 al 30.06.2022).

La voce comprende:

Conto economico	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
<b>Proventi finanziari</b>			
Interessi attivi di c/c	48	41	7
Altri proventi finanziari	8.737	2.332	6.405
<b>Totale</b>	<b>8.785</b>	<b>2.374</b>	<b>6.411</b>

La voce oneri finanziari è pari a complessivi Euro 561.412 (Euro 114.147 al 30.06.2022), tale voce include gli interessi riferiti all'applicazione dell'IFRS 16 e all'attualizzazione del TFR.

La voce comprende:

Conto economico	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
<b>Oneri finanziari</b>			
Interessi passivi di conto corrente	40.653	3.924	36.729
Interessi passivi su finanziamenti bancari	214.536	34.835	179.701
Commissioni fidejussioni bancarie	5.326	3.461	1.865
Interessi passivi per dilazione di pagamento	31.917	22.012	9.905
Altri oneri finanziari	268.979	49.916	219.064
<b>Totale</b>	<b>561.412</b>	<b>114.147</b>	<b>447.265</b>

La voce utili e perdite su cambi comprende:

Conto economico	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
<b>Utili e (perdite) su cambi</b>			
Utili su cambi realizzati	14.317	555	13.761
Perdite su cambi realizzate	(28.762)	(18.525)	(10.237)
Utili su cambi da valutazione	3.916	363.604	(359.688)
Perdite su cambi da valutazione	(193.543)	(22.615)	(170.928)
<b>Totale</b>	<b>(204.073)</b>	<b>323.019</b>	<b>(527.092)</b>

### 9.31 Imposte sul reddito

Il Gruppo calcola le imposte sul reddito relative al semestre utilizzando l'aliquota fiscale che sarebbe applicabile al totale del reddito annuale atteso. La Società ha provveduto allo

stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti.

La voce comprende:

Conto economico Imposte	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Variazione
Imposte correnti	758	13.237	(12.479)
Imposte anticipate	(14.566)	1.045	(15.610)
Imposte differite	(57.204)	(3.692)	(53.512)
<b>Totale</b>	<b>(71.011)</b>	<b>10.590</b>	<b>(81.601)</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### 10. Posizione finanziaria netta

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo (o indebitamento finanziario netto) è determinata quale differenziale tra i debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti, nonché delle attività finanziarie non correnti, escludendo le passività finanziarie correnti e non correnti relative ai leasing. Include inoltre le passività finanziarie relative ai contratti di locazione a breve e/o a lungo termine e i debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito ed eventuali altri prestiti infruttiferi. Si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

Indebitamento finanziario netto ESMA	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>18.026.448</b>	<b>14.433.000</b>	<b>3.593.448</b>
<i>Rettifiche per escludere:</i>			-
Crediti ed altre attività a lungo termine	30.959	30.960	(0)
<b>Indebitamento finanziario netto ricalcolato</b>	<b>17.995.488</b>	<b>14.402.040</b>	<b>3.593.448</b>

Indebitamento finanziario netto ESMA	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022	Variazione
A. Disponibilità liquide	4.343.379	2.591.489	1.751.889
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>4.343.379</b>	<b>2.591.489</b>	<b>1.751.889</b>
E. Debito finanziario corrente	3.623.675	2.303.167	1.320.508
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	2.857.584	2.384.263	473.321
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>6.481.259</b>	<b>4.687.431</b>	<b>1.793.828</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>2.137.881</b>	<b>2.095.941</b>	<b>41.939</b>
I. Debito finanziario non corrente	15.888.568	12.337.058	3.551.509
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>15.888.568</b>	<b>12.337.058</b>	<b>3.551.509</b>



---

M. Totale indebitamento finanziario netto (H+L)	18.026.448	14.433.000	3.593.448
---	------------	------------	-----------

---

L'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Doxee risulta pari a circa Euro migliaia 18.026 (Euro migliaia 14.433 al 31 dicembre 2022), di cui disponibilità liquide per Euro migliaia 4.343. Tra i debiti bancari non correnti, pari a complessivi Euro migliaia 15.889, circa Euro migliaia 9.000 sono costituiti da passività a medio lungo termine (durata compresa tra i 6-8 anni) a tasso variabile con copertura del rischio di tasso. Il peggioramento dell'Indebitamento finanziario netto, ritenuto fenomeno transitorio e sostenibile dal Gruppo, è dovuto principalmente al peggioramento dei flussi di cassa e alla necessità di ricorrere a un maggiore utilizzo delle linee di credito a breve termine per far fronte alle necessità correnti. L'analisi prospettica dei flussi di cassa ha peraltro evidenziato la capacità del Gruppo di riuscire a far fronte ai propri impegni anche nel medio – lungo periodo.

## 11. Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario evidenzia un flusso negativo dell'attività operativa pari a circa Euro 1.124 migliaia, dovuto principalmente al risultato negativo fatto registrare nel semestre oltre che ad un valore negativo della variazione del capitale circolante netto, dovuta principalmente al aumento dei debiti verso fornitori, a ciò si deve aggiungere la politica di investimenti portata avanti dalla società che ha generato un assorbimento di cassa pari ad Euro 1.723 migliaia, a cui si è fatto fronte attraverso l'accensione di nuovi finanziamenti, il flusso complessivo generato dalle attività di finanziamento ammonta ad Euro 4.517 migliaia.

Anche il primo semestre 2023 è stato caratterizzato da ingenti investimenti di cui una parte destinati alla realizzazione e il completamento della terza versione della piattaforma software proprietaria Doxee Platform 3 in linea con le scelte strategiche della Società tese ad accelerare la roadmap e ad anticipare i benefici derivanti dall'utilizzo di nuovi moduli sia in termini di ricavi attesi che di risparmio di costi come conseguenza dell'efficientamento dei processi interni. Altre risorse sono state drenate dalle attività relative al processo di integrazione con la società Infinica GmbH generando ulteriori costi seppur non ricorrenti. La società Infinica GmbH ha inoltre sostenuto autonomamente costi non ricorrenti per l'ammodernamento dei propri sistemi informativi (Salesforce, MS Dynamics). Come già illustrato in altra parte di questa relazione la società prevede una sensibile diminuzione di questi investimenti già a partire dal prossimo anno.

## 12. Garanzie ed impegni e passività potenziali

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

## 13. Altre informazioni

### Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero dei dipendenti del Gruppo, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

Numero dei dipendenti per categoria	Media 2023	%	30 giugno 2023	%	Media 2022	%	Finale 2022	%
Dirigenti	12	6,3%	12	6,4%	8	4,4%	12	6,2%
Quadri	15	7,9%	7	3,7%	18	9,9%	22	11,4%
Impiegati	164	85,9%	168	89,8%	156	85,7%	159	82,4%
<b>Totale</b>	<b>191</b>	<b>100,0%</b>	<b>187</b>	<b>100,0%</b>	<b>182</b>	<b>100,0%</b>	<b>193</b>	<b>100,0%</b>

Modena (MO), 29 settembre 2023

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Paolo Cavicchioli



# Doxee S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato semestrale abbreviato

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Doxee S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2023, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 e dalle relative note illustrative della Doxee S.p.A. e controllate (di seguito "Gruppo Doxee"). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all' *International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Doxee, per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

## Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione ai paragrafi:

- “3.3 Continuità aziendale” delle note illustrative, in cui gli Amministratori descrivono le principali ragioni che hanno determinato la perdita di periodo pari ad Euro 3.250 migliaia, ed il peggioramento della situazione finanziaria al 30 giugno 2023. Nel medesimo paragrafo gli Amministratori illustrano i presupposti e le circostanze sulla cui base hanno redatto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 utilizzando il presupposto della continuità aziendale, tenuto anche conto del supporto finanziario della Capogruppo per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione di tale bilancio;
- “2.1 Perfezionamento della *Purchase Price Allocation* relativa all'acquisizione di Infinica GmbH” delle note illustrative, che descrive gli effetti del completamento del processo di *purchase price allocation* relativo all'acquisizione di Infinica GmbH e la conseguente riesposizione di alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente.

Le nostre conclusioni non sono espresse con rilievi in relazione a tali aspetti.

Bologna, 2 ottobre 2023

EY S.p.A.



Elisa Vicenzi  
(Revisore Legale)