

doxee

DOXEE S.p.A.
Fascicolo di Bilancio
al 31 dicembre 2024



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO DOXEE S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2024

PREMESSA

Signori Azionisti,

Il 2024 è stato un anno di trasformazione molto importante per Doxee S.p.A. nel quale la Società ha posto le basi per il ritorno alla redditività attraverso iniziative sistematiche e rigorose volte alla riduzione dei costi ed alla ridefinizione del posizionamento di mercato con la conseguente ristrutturazione delle attività commerciali e di marketing.

Inoltre, il rafforzamento del management e l'aumento di capitale per Euro 5.874.824,40 (deliberato il 24 maggio e conclusosi il 26 giugno 2024 con la sottoscrizione integrale dell'importo) hanno creato le condizioni per una adeguata flessibilità operativa a sostegno della sostanziale riorganizzazione e a supporto dello sviluppo del gruppo Doxee.

Il bilancio di Doxee S.p.A. presenta al 31.12.2024 una perdita pari ad Euro 3.458 migliaia (Euro 5.901 migliaia al 31.12.2023)

I ricavi totali realizzati da Doxee SpA pari ad Euro 20.528 migliaia corrispondono al 77% dei ricavi del gruppo mentre nel 2023 rappresentavano l'82% del gruppo a dimostrazione della crescita dell'area DACH.

I ricavi ricorrenti realizzati in Italia rappresentano il 90% dei ricavi ricorrenti (ARR) del Gruppo (93% nel 2023) ed ammontano a Euro 18.523 migliaia (Euro 19.035 migliaia nel 2023), con un decremento pari a Euro 512 migliaia (-3%) legati all'incremento dei ricavi da servizi professionali in area DACH.

Nel 2024 è migliorato l'Indebitamento Finanziario Netto passato da Euro 16.426 migliaia del 2023 ad Euro 14.241 migliaia al 31.12.2024 con un calo di Euro 2.185 migliaia.

Nel corso dell'esercizio i costi diretti di produzione si sono ridotti in modo significativo passando da Euro 13.129 migliaia nel 2023 a Euro 9.875 migliaia nel 2024, con un decremento di Euro 3.254 migliaia (-25%).

Nel corso del 2024, in linea con il piano di riorganizzazione definito dalla Società, si è registrato complessivamente un calo del numero di dipendenti in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 32 unità, reso in primo luogo possibile dai benefici derivanti dall'utilizzo delle nuove release della Doxee Platform[®], in grado di offrire processi più efficienti e dalla riduzione di addetti dell'area commerciale legata al riposizionamento dal segmento di mercato mid-large a quello top enterprise. Il calo del numero di risorse è anche conseguenza del progetto di razionalizzazione dell'organizzazione avviato dopo l'acquisizione di Doxee AT (ex Infinica) collocato nell'ambito del progetto strategico O3 - stream progettuale One Company. In ragione di quanto esposto i costi del personale pari ad Euro 10.010 migliaia nel 2023 si sono ridotti ad Euro 8.438 migliaia nel 2024 con una riduzione pari al 15,7%. Al contempo la Società ha inserito in organico figure apicali nelle aree Amministrazione Finanza e Controllo e Revenues per supportare la trasformazione organizzativa e la crescita sul mercato di lingua tedesca.

Sulla base di quanto sopra riportato, gli Amministratori ed il management, supportati dall'introduzione di nuovi strumenti di gestione economica e finanziaria hanno condotto e continueranno ad effettuare analisi prospettiche al fine di delineare gli andamenti economici nel breve e nel medio periodo.

L'EBITDA di Doxee S.p.A. nel 2024 migliora sensibilmente attestandosi ad Euro 3.199 migliaia registrando un sensibile incremento (Euro 3.003 migliaia) rispetto al valore (Euro 196 migliaia) del 31.12.2023.

Il risultato netto di periodo, seppur ancora in perdita, evidenzia un netto miglioramento delle performance, conseguenza di tutte le politiche di efficientamento poste in essere dalla Società a partire dalla fine dell'esercizio 2023, e che ci si aspetta riporti Doxee in utile già a partire dai prossimi esercizi. L'esercizio 2024 chiude pertanto in perdita di Euro 3.458 migliaia, dopo un riversamento di imposte anticipate stanziato nel bilancio 2023 per Euro 635 migliaia; la perdita dell'esercizio precedente ammontava ad Euro -5.901 migliaia.

CAPITALE SOCIALE E AZIONI

Il Capitale Sociale sottoscritto e versato da Doxee S.p.A. alla data di approvazione del presente bilancio è pari a Euro 2.544.039,15, suddiviso in n. 11.489.575 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

Si rende noto che nel corso dell'esercizio 2024, la Società ha positivamente concluso l'aumento di capitale sociale del valore complessivo di Euro 5.874.824,40, di cui Euro 630.468,96 quale aumento del capitale sociale ed Euro 5.244.355,44 quale sovrapprezzo azioni, tramite la sottoscrizione di tutte le n. 2.865.768 azioni ordinarie di nuova emissione Doxee.

Si riporta pertanto qui di seguito la nuova composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato), a seguito del deposito presso il Registro delle Imprese di Modena dell'attestazione ex art. 2444, c. 1, cod. civ.

| Capitale Sociale attuale sottoscritto e versato | | | Capitale Sociale precedente sottoscritto e versato | | |
|---|------------|--------------------------|--|-----------|--------------------------|
| Euro | n. azioni | Val. nominale unitario | Euro | n. azioni | Val. nominale unitario |
| 2.544.039,15 | 11.489.575 | prive di valore nominale | 1.913.570,19 | 8.623.807 | prive di valore nominale |

ANDAMENTO DEL TITOLO

Piazza Affari chiude il 2024 con una performance complessivamente positiva, caratterizzata dalla crescita degli indici principali e della capitalizzazione di mercato. L'indice FTSE MIB ha registrato un aumento del 12,6% al 27 dicembre 2024, con un massimo annuo di 35.410 punti il 16 maggio e un minimo di 30.077 punti il 23 gennaio. Anche il FTSE Italia All Share è cresciuto del 12%, raggiungendo un massimo annuale di 37.632 punti. Tuttavia, l'indice FTSE Italia Growth, che rappresenta l'andamento del mercato Euronext Growth Milan, ha chiuso

l'anno in calo del 4,8%, riflettendo le difficoltà delle piccole e medie imprese nel contesto economico attuale. La capitalizzazione complessiva delle società quotate è salita a € 811 miliardi, rispetto ai € 761 miliardi del 2023, anche se il rapporto capitalizzazione/PIL è sceso al 38%, in diminuzione rispetto al 39,4% dell'anno precedente. Gli scambi hanno mostrato un netto incremento, con una media giornaliera di € 2,6 miliardi e oltre 76 milioni di contratti scambiati.

In particolare, il titolo Doxee dall'inizio dell'anno ha intrapreso una fase di discesa protrattasi per tutto il 2024 con una performance complessiva annuale negativa e pari a -50,64% comunque in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (-63%).

La capitalizzazione di borsa del titolo Doxee al 31 dicembre 2024 era pari a € 19.647.173.

Di seguito si rappresenta l'andamento del valore del titolo nel corso dell'esercizio 2024.



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

| Situazione economica (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Differenza |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------|
| Ricavi da contratti con clienti | 20.528 | 21.195 | (667) |
| Altri ricavi e proventi | 1.471 | 639 | 833 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 1.790 | 2.820 | (1.031) |
| Materie prime e materiali di consumo | (4) | (4) | 0 |
| Costi per servizi | (11.893) | (13.259) | 1.365 |
| Costi per benefici ai dipendenti | (8.437) | (10.011) | 1.573 |
| Altri costi operativi | (255) | (1.184) | 929 |
| EBITDA | 3.199 | 196 | 3.003 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | (3.992) | (3.168) | (824) |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | (59) | (211) | 152 |
| Ammortamenti diritto d'uso | (448) | (292) | (157) |
| Svalutazione netta attività immobilizzate | (799) | (2.056) | 1.257 |
| Proventi finanziari | 273 | 148 | 125 |
| Oneri finanziari | (971) | (808) | (163) |
| Utili e (perdite) su cambi | (28) | (146) | 118 |
| Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento | (2.825) | (6.336) | 3.510 |

| | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Imposte sul reddito | (633) | 434 | (1.067) |
| - Imposte correnti | - | - | - |
| - Imposte anticipate | (635) | 434 | (1.069) |
| - Imposte differite | 3 | - | 3 |
| Risultato di esercizio | (3.458) | (5.901) | 2.444 |

Si riporta di seguito il Conto Economico riclassificato della Società.

| Doxee S.p.A. | | | | |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Conto economico | | | | |
| Ricavi da contratti clienti per tipologia prodotto (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione | Incidenza sul 2024 |
| Subscription | 17.266 | 17.463 | -197 | 84,11% |
| Professional Services | 3.263 | 3.732 | -470 | 15,89% |
| Totale | 20.528 | 21.195 | -667 | 100% |

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto della Società al 31.12.2024, messo a confronto con il 31.12.2023:

| Indebitamento finanziario netto ESMA (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Indebitamento finanziario netto | 9.810 | 11.869 | -2.059 |
| <i>Rettifiche per escludere:</i> | | | |
| Crediti ed altre attività a lungo termine | 4.431 | 4.557 | -126 |
| Indebitamento finanziario netto ricalcolato | 14.241 | 16.426 | -2.185 |

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2024 la società ha dato continuità al rafforzamento del management avviato nel 2023 ed ha beneficiato dell'aumento di capitale citato in premessa: l'insieme di queste iniziative ha creato le condizioni per una adeguata flessibilità operativa necessaria alla realizzazione della sostanziale riorganizzazione ed a supporto del "turnaround" di Doxee S.p.A.

La società, quale capogruppo, ha rafforzato i propri sistemi di controllo della dinamica dei flussi di cassa e di monitoraggio dell'andamento del forecast dei ricavi anche per le controllate; nei prossimi esercizi è previsto il ritorno alla generazione di cassa necessaria per continuare a far fronte ai propri impegni finanziari.

Gli investimenti in Ricerca e Sviluppo sono descritti nella relazione sulla gestione del Gruppo Doxee poiché il nuovo modello organizzativo ha realizzato la centralizzazione della governance mantenendo e valorizzando le competenze presenti nelle società soggette a controllo. Segnaliamo che la Società, in ragione del superamento del picco degli investimenti effettuati nell'esercizio 2023 pari a euro 6.900 migliaia, nel corso dell'esercizio 2024 ha ridotto in modo significativo tali investimenti che, a fine esercizio ammontano ad Euro 4.671 migliaia. In relazione ai suddetti costi di Ricerca e Sviluppo, la società, nell'esercizio in corso ha capitalizzato Euro 3.621 migliaia in forte riduzione rispetto alla capitalizzazione degli stessi costi effettuata nell'esercizio 2023 pari a 6.641 migliaia.

Il contributo positivo generato alla generazione dei flussi di cassa operativi pari ad Euro 1.283 migliaia pur in presenza di una significativa riduzione del debito verso fornitori pari ad Euro 3.821 migliaia rispetto all'anno 2023 è sicuramente dovuto al contributo dell'aumento di capitale per Euro 5.874.824,40 (deliberato il 24 maggio e conclusosi il 26 giugno 2024 con la sottoscrizione integrale dell'importo), dell'aumento della marginalità e del progressivo efficientamento dei processi interni e con una significativa azione di riduzione dei costi operata dal Consiglio di Amministrazione con il supporto del management.

L'esercizio 2024 si è chiuso confermando buone evidenze sulla crescita per il prossimo futuro anche grazie alla revisione del posizionamento di mercato alle nuove iniziative marketing a supporto delle vendite con focalizzazione esclusiva sul segmento di clientela top enterprise nei mercati telco, utilities, finance e pubblica amministrazione.

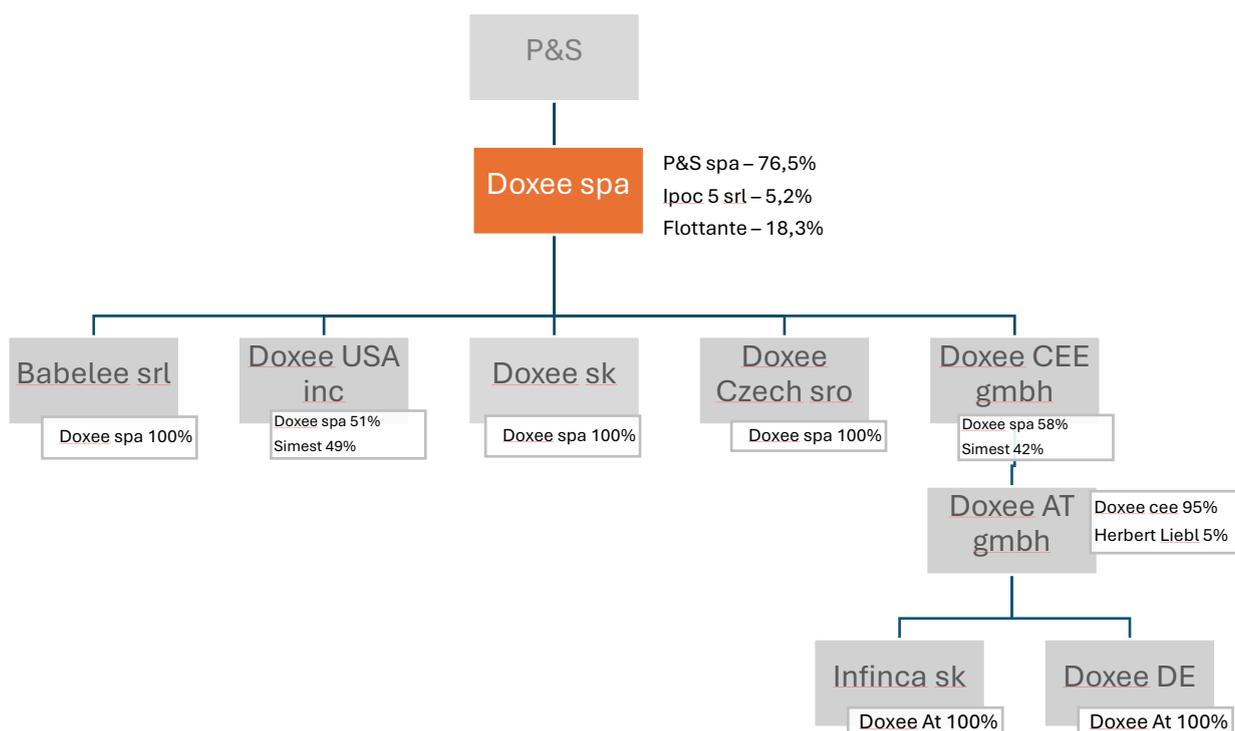
Per quanto concerne gli investimenti, il 2024 si è contraddistinto per essere stato l'esercizio che ha visto una forte riduzione degli investimenti in Ricerca e Sviluppo che negli anni precedenti hanno toccato l'apice.

L'indebitamento finanziario è ritenuto sostenibile da parte degli amministratori in quanto, sulla base delle aspettative di performance previste per l'esercizio 2025 e per quelli successivi, hanno proceduto ad analizzare i flussi di cassa netti della Capogruppo attesi per i 12 mesi successivi all'approvazione del bilancio, ed hanno osservato come tali flussi siano sufficienti ad onorare regolarmente le obbligazioni del gruppo in tale arco temporale, grazie al miglioramento della performance operativa attesa rispetto all'esercizio 2024.

STRUTTURA SOCIETARIA

Doxee S.p.A. è una società italiana quotata all'Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da 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 riporta qui di seguito la struttura societaria del Gruppo Doxee



SOCIETA' DEL GRUPPO

Di seguito l'elenco delle Società facenti parte del Gruppo al 31.12.2024

Doxee S.p.A. - Capogruppo

| | |
|--|---|
| Sede legale: Modena, Italia | Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro 10.778.848 |
| Valuta bilancio: Euro | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro -3.457.724,02 |
| Capitale sociale: Euro 2.544.039,15 - i.v. | Condizione: Capogruppo |

Doxee USA Inc.

| | |
|---|--|
| Sede legale: Fort Lauderdale, Stati Uniti d'America | Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro -4.196.534,47 |
| Valuta bilancio: Dollaro americano | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro 263.031,85 |
| Capitale sociale: Euro 37.188 - i.v. | Condizione: controllata americana |
| Quota di possesso diretta: 51,02% | |
| Quota di possesso indiretta: 0% | |

Doxee Slovak s.r.o.

| | |
|--|--|
| Sede legale: Bratislava, Repubblica Slovacca | Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro 478.597 |
| Valuta bilancio: Euro | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro 98.754,64 |
| Capitale sociale: Euro 10.000,00 - i.v. | Condizione: controllata Slovacca |
| Quota di possesso diretta: 100% | |

Doxee Czech s.r.o.

| | |
|--|---|
| Sede legale: Praga, Repubblica Ceca | Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro 339.668,51 |
| Valuta bilancio: Corona Ceca | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro - 48.009,20 |
| Capitale sociale: Euro 9.252,00 - i.v. | Condizione: controllata della Repubblica Ceca |
| Quota di possesso diretta: 100% | |

Le percentuali di possesso sopra indicate non sono variate tra i due esercizi.

Babelee S.r.l.

| | |
|--|---|
| Sede legale: Milano, Italia | Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro -187.288,96 |
| Valuta bilancio: Euro | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro -214.334,29 |
| Capitale sociale: Euro 12.193,00- i.v. | Condizione: controllata italiana |
| Quota di possesso diretta al 31 dicembre 2024: 100,00% | |
| Quota di possesso indiretta: 0% | |

Doxee CEE GmbH

| | |
|---|---|
| Sede legale: Vienna, Austria | Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro 4.324.748,31 |
| Valuta bilancio: Euro | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro -221.587,81 |
| Capitale sociale: Euro 61.000,00 - i.v. | Condizione: controllata austriaca |
| Quota di possesso diretta: 58 % | |

Doxee AT GmbH (ex Infinica AT GmbH)

| | |
|--|---|
| Sede legale: Vienna Austria | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro -306.766,54 |
| Valuta bilancio: Euro | Condizione: controllata austriaca |
| Capitale sociale: Euro 36.000,00 - i.v. | Quota di possesso diretta al 31 dicembre 2024: 0,0 % |
| Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro -207.822,55 | Quota di possesso indiretta: 55,1 % |

Si segnala che nei primi mesi del 2023 la partecipazione di Doxee AT GmbH in essere al 31/12/2022 è stata ceduta dalla capogruppo Doxee S.p.A. alla società controllata Doxee CEE GMBH nell'ambito di un'operazione strategica conclusa con Simest S.p.A.; tale operazione non ha variato, quindi, il perimetro di consolidamento.

DOXEE DE (ex Infinica DE GmbH)

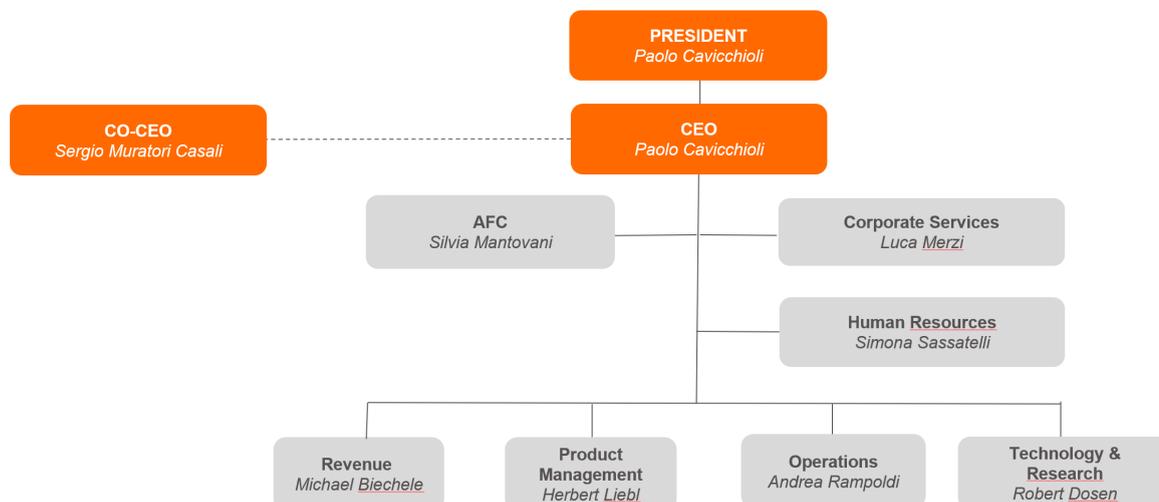
| | |
|--|---|
| Sede legale: Germania | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro -120.445,59 |
| Valuta bilancio: Euro | Condizione: controllata tedesca |
| Capitale sociale: Euro 25.000,00 - i.v. | Quota di possesso diretta al 31 dicembre 2024: 100,00% da parte di Doxee AT GmbH |
| Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro -145.079,52 | Quota di possesso indiretta: 55,1 % |

INFINICA SK

| | |
|--|---|
| Sede legale: Repubblica Slovacca | Risultato di esercizio al 31/12/2024: Euro 4.960,80 |
| Valuta bilancio: Euro | Condizione: controllata Slovacca |
| Capitale sociale: Euro 5.000,00 - i.v. | Quota di possesso diretta al 31 dicembre 2024: 100% da parte di Infinica Doxee AT GmbH |
| Patrimonio netto al 31/12/2024: Euro 35.947,72 | Quota di possesso indiretta: 55,1 % |

STRUTTURA DELLE FUNZIONI CENTRALI

Di seguito si riporta la rappresentazione dell'organizzazione societaria e funzionale di DOXEE al 24.03.2025



ATTIVITA'

Doxee S.p.A. è una società leader nel campo della tecnologia e dei servizi erogati nei mercati del Customer Communications Management (CCM), del Paperless e della Digital Customer Experience (DCX). Offre alle imprese, e in modo particolare alle imprese del segmento Enterprise, la possibilità di abilitare processi per la trasformazione digitale della comunicazione alla Customer Base attraverso la tecnologia proprietaria brevettata (Doxee Platform®).

La Doxee Platform® permette di rendere la comunicazione interattiva e personalizzata consentendo di interagire con il destinatario della comunicazione. La società ha fortemente innovato i mercati del CCM, Paperless e DCX, attraverso un unico prodotto tecnologico la cui erogazione avviene in cloud oppure in modalità on premise, permettendo di migliorare notevolmente l'efficienza operativa e l'efficacia dei processi di comunicazione. L'offerta basata sulla Doxee Platform® permette di:

- configurare, produrre in modalità on demand e scheduled, archiviare e distribuire in modalità omnichannel documenti in formato “*paginato*” anche garantendo i più moderni standard di accessibilità come il PDF/UA
- in aggiunta i documenti prodotti possono essere veicolati per la Fatturazione Elettronica, la Conservazione Digitale a Norma, l'Ordinazione Elettronica e altri prodotti per dematerializzare i processi aziendali e la relazione con gli intermediari.
- Oltre ai documenti in formato standard “*paginato*” è possibile distribuire in modalità omnichannel documenti “*interattivi*” ossia capaci di stabilire una

interazione con il destinatario superando il paradigma unidirezionale della comunicazione in favore di un modello di comunicazione bidirezionale con l'end user. Questo consente l'attivazione di strategie di Digital Customer Experience (DCX) che la Doxee Platform® supporta attraverso la produzione e distribuzione di micro-siti interattivi (Doxee Pweb®) e di video interattivi e personalizzati (Doxee Pvideo®)

- Infine grazie alla recente integrazione avvenuta con la tecnologia Infinica (Doxee AT) è possibile gestire workflow in modalità real time nei quali la compilazione e la produzione dei documenti è affidata a modelli operativi misti nei quali la creazione del documento avviene anche attraverso modelli collaborativi con l'utente. Questi casi d'uso sono tipicamente legati a processi di CRM con le cui principali tecnologie (Salesforce; SAL, MS Dynamics) Doxee Platform® è integrata.

Doxee offre la propria tecnologia in modalità Cloud, attraverso i modelli di erogazione SaaS e PaaS. Il prodotto Doxee Platform® rappresenta, anche sotto il profilo finanziario, una scelta efficiente, in quanto l'utilizzo non comporta investimenti in conto capitale ma solamente il pagamento a favore di Doxee di somme a titolo di canoni e costi variabili, nei quali sono inclusi gli aggiornamenti tecnologici e normativi eseguiti, costantemente assicurati dalla Società.

CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

La Società ha adottato i principi contabili internazionali a partire dal bilancio chiuso al 31/12/2022 con data di transizione ai principi IAS/IFRS il 1° gennaio 2021.

Il presente Bilancio è quindi redatto in base ai Principi contabili Internazionali IAS/IFRS. Nella Nota esplicativa che segue verranno fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di DOXEE S.p.A. e del risultato economico consolidato di periodo.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico e la Nota esplicativa sono stati redatti in unità di Euro, ove non diversamente indicato.

Gli Amministratori hanno predisposto il bilancio nel presupposto del mantenimento del requisito della continuità aziendale.

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.

Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei Principi IFRS adottati dall'Unione Europea e la 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 della 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: 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 (fonti) in base alla loro durata temporale, ovvero in base alla loro velocità di estinzione.

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il bilancio di Doxee S.p.A. è redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS. La società ha effettuato la transizione ai Principi Contabili Internazionali in occasione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato chiusi al 31 dicembre 2022. La data di transizione ai principi IAS/IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, è rappresentata dal 1° gennaio 2021, ovvero il primo giorno dell'esercizio presentato a fini comparativi.

Le attività sono state rilevate, qualora iscrivibili, in base agli IAS/IFRS e valutate in conformità a tali principi.

Le voci di bilancio sono state classificate secondo le modalità stabilite dagli IAS/IFRS, con conseguente riclassificazione rispetto a quanto riflesso nelle situazioni contabili redatte in base ai principi contabili italiani precedentemente in vigore.

Lo schema relativo alla Situazione Patrimoniale-Finanziaria (Stato Patrimoniale) adottato riflette la classificazione delle voci secondo il criterio corrente/non corrente, mentre per lo schema di Conto Economico si è deciso di adottare lo schema con classificazione dei costi 'per natura'.

ANALISI DEI RISULTATI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI

Di seguito si riportano i principali dati economici, patrimoniali e finanziari della Capogruppo Doxee S.p.A. al 31.12.2024 confrontati con l'esercizio chiuso al 31.12.2023.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

Si riporta di seguito il prospetto riclassificato dello Stato Patrimoniale con evidenza dell'Indebitamento Finanziario Netto. Da sottolineare che l'Indebitamento Finanziario Netto include l'applicazione del principio IFRS 16 come dettagliato nell'apposito paragrafo della Nota Esplicativa.

| Situazione patrimoniale-finanziaria (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 0 | 0 | 0 |
| Altre attività materiali | 108 | 134 | -26 |
| Costi di sviluppo | 9.797 | 12.324 | -2.528 |
| Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti | 8.358 | 6.145 | 2.214 |
| Altre attività immateriali | 29 | 86 | -56 |
| Attività per diritti d'uso | 1.215 | 904 | 311 |
| Avviamento | 0 | 0 | 0 |
| Attività finanziarie non correnti | 7.227 | 7.353 | -127 |
| <i>di cui partecipazioni</i> | 2.796 | 2.797 | -1 |
| Imposte differite attive | 574 | 1.180 | -605 |
| Altre attività non correnti | 46 | 36 | 10 |
| <i>di cui strumenti derivati</i> | 0 | 0 | 0 |
| Totale attività non correnti | 27.354 | 28.161 | -807 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 0 | 0 | 0 |
| Crediti commerciali | 7.407 | 8.157 | -750 |
| Attività contrattuali | 0 | 0 | 0 |
| Altre attività finanziarie correnti | 0 | 0 | 0 |
| Altri crediti | 1.962 | 3.410 | -1.448 |
| Disponibilità liquide e depositi a breve | 703 | 159 | 544 |
| Totale attività correnti | 10.072 | 11.726 | -1.654 |
| Totale attività | 37.426 | 39.887 | -2.461 |
| Patrimonio netto | | | |
| Capitale sociale | 2.544 | 1.914 | 630 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 13.799 | 8.554 | 5.244 |
| Altre riserve | 2.049 | 7.950 | -5.901 |
| Riserva FTA | -546 | -546 | 0 |

| | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Riserva per benefici ai dipendenti | -73 | -101 | 28 |
| Riserva di traduzione | 0 | 0 | 0 |
| Riserva per copertura dei flussi finanziari attesi | -88 | -73 | -15 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | -3.448 | -3.448 | 0 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | -3.458 | -5.901 | 2.444 |
| Totale patrimonio netto | 10.779 | 8.349 | 2.430 |
| Passività non correnti | | | |
| Prestiti e finanziamenti non correnti | 6.130 | 8.415 | -2.285 |
| Passività finanziarie per lease non correnti | 720 | 556 | 164 |
| Fondi per rischi ed oneri | 0 | 0 | 0 |
| Passività nette per benefici ai dipendenti | 1.868 | 1.945 | -77 |
| Imposte differite passive | 0 | 3 | -3 |
| Altre passività non correnti | 116 | 96 | 20 |
| <i>di cui strumenti derivati</i> | 116 | 96 | 20 |
| Contributi pubblici non correnti | 2.682 | 2.131 | 551 |
| Totale passività non correnti | 11.515 | 13.145 | -1.630 |
| Passività correnti | | | |
| Prestiti e finanziamenti correnti | 6.796 | 5.360 | 1.435 |
| Passività finanziarie per lease correnti | 418 | 388 | 30 |
| Altre passività finanziarie correnti | 765 | 1.769 | -1.004 |
| Debiti commerciali ed altri debiti | 6.343 | 9.537 | -3.194 |
| Debiti per imposte | 537 | 329 | 208 |
| Contributi pubblici | 274 | 1.009 | -735 |
| Totale passività correnti | 15.132 | 18.393 | -3.261 |
| Totale patrimonio netto e passività | 37.426 | 39.887 | -2.461 |

| Stato patrimoniale riclassificato <i>(in migliaia di Euro)</i> | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni materiali | 1.322 | 1.038 | 285 |
| Immobilizzazioni immateriali | 18.184 | 18.554 | -370 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 7.227 | 7.353 | -127 |
| Totale delle immobilizzazioni | 26.733 | 26.946 | -212 |
| Crediti commerciali | 7.407 | 8.157 | -750 |
| Debiti commerciali | -6.343 | -7.391 | 1.048 |
| Capitale circolante | 1.065 | 766 | 298 |
| Altre attività | 2.583 | 4.626 | -2.043 |
| Altre passività | -3.494 | -5.617 | 2.123 |
| Altre attività e passività | -911 | -991 | 81 |
| Passività per benefici ai dipendenti | -1.868 | -1.945 | 77 |
| Capitale investito netto (CIN) | 25.018 | 24.775 | -243 |
| Capitale e riserve | 14.237 | 14.250 | -14 |

| | | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Risultato di esercizio | -3.458 | -5.901 | 2.444 |
| Patrimonio netto | 10.779 | 8.349 | 2.430 |
| Indebitamento finanziario netto | 14.239 | 16.426 | -2.187 |
| Totale a copertura del CIN | 25.018 | 24.775 | 243 |

| Indebitamento finanziario netto ESMA <i>(in migliaia di euro)</i> | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| A. Disponibilità liquide | 703 | 159 | 544 |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | 0 | 0 | 0 |
| C. Altre attività finanziarie correnti | 0 | 0 | 0 |
| D. Liquidità (A+B+C) | 703 | 159 | 544 |
| E. Debito finanziario corrente | 6.796 | 4.523 | 2.273 |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente | 1.183 | 2.995 | -1.812 |
| G. Indebitamento finanziario corrente (E+F) | 7.979 | 7.518 | 461 |
| H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | 7.276 | 7.359 | -83 |
| I. Debito finanziario non corrente | 6.848 | 8.971 | -2.123 |
| J. Strumenti di debito | 116 | 96 | 20 |
| K. Debiti commerciali ed altri debiti non correnti | 0 | 0 | 0 |
| L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) | 6.963 | 9.067 | -2.104 |
| M. Totale indebitamento finanziario netto (H+L) | 14.239 | 16.426 | -2.186 |

SITUAZIONE ECONOMICA

Si riporta di seguito il Conto economico riclassificato della Società:

| Situazione economica <i>(in migliaia di euro)</i> | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Ricavi da contratti con clienti | 20.528 | 21.195 | -667 |
| Altri ricavi e proventi | 1.471 | 639 | 833 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 1.790 | 2.820 | -1.031 |
| Materie prime e materiali di consumo | -4 | -4 | 0,031 |
| Costi per servizi | -11.893 | -13.259 | 1.365 |
| Costi per benefici ai dipendenti | -8.437 | -10.011 | 1.573 |
| Altri costi operativi | -255 | -1.184 | 929 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | -3.992 | -3.168 | -824 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | -59 | -211 | 152 |
| Ammortamenti diritto d'uso | -448 | -292 | -157 |
| Svalutazione netta attività immobilizzate | -799 | -2.056 | 1.257 |
| Proventi finanziari | 273 | 148 | 125 |
| Oneri finanziari | -971 | -808 | -163 |
| Utili e (perdite) su cambi | -28 | -146 | 118 |

| | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento | -2.825 | -6.336 | 3.510 |
| Imposte sul reddito | -633 | 434 | -1.067 |
| - <i>Imposte correnti</i> | 0 | 0 | 0 |
| - <i>Imposte anticipate</i> | -635 | 434 | -1.069 |
| - <i>Imposte differite</i> | 3 | 0 | 3 |
| Risultato di esercizio | -3.458 | -5.901 | 2.444 |

INDICI

Si riporta di seguito l'analisi per indici, prendendo a riferimento quelli ritenuti più adeguati dal Management. Specifichiamo da subito che trattandosi per la Società di un anno di transizione, in cui sono state operate scelte complesse che hanno inciso negativamente sul risultato del periodo, in più circostanze gli indici che verranno mostrati solo parzialmente riflettono la reale condizione societaria. I benefici per cui la Società ha operato sono previsti per l'esercizio futuro.

| indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni (in migliaia di euro) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Margine primario di struttura | -15.955 | -18.596 | 2.642 |
| Quoziente primario di struttura | 0,4 | 0,31 | 0,09 |
| Margine secondario di struttura | -4.441 | -5.451 | 1.009 |
| Quoziente secondario di struttura | 0,83 | 0,8 | 0,04 |

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.

L'incremento di tale indice rispetto all'esercizio precedente è imputabile principalmente all'aumento del Patrimonio Netto per effetto dell'aumento di capitale perfezionato nel corso del 2024, mentre l'attivo fisso è rimasto pressoché invariato.

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 analogo durata (mezzi propri + passività consolidate).

Tale quoziente è rimasto pressoché invariato rispetto all'esercizio precedente si assiste lieve miglioramento ad un decremento, imputabile a un lieve decremento dell'attivo fisso, a una riduzione del patrimonio netto e ad un aumento delle passività.

| Indici sulla struttura delle fonti di finanziamento | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Quoziente di indebitamento complessivo | 2,47 | 2,70 | -0,23 |
| Quoziente di indebitamento finanziario | 1,39 | 3,32 | -1,93 |

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 del 2024 evidenzia un netto miglioramento rispetto al 2023 grazie al miglioramento delle passività finanziarie a breve e non, per complessivi Euro 4 milioni ed all'aumento del patrimonio netto, diretta conseguenza dell'aumento di capitale sociale.

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 della Società siano opportunamente per più della metà di rischio e per meno della metà di prestito.

Tale indice seguendo lo stesso trend dell'indice complessivo, registra un miglioramento rispetto all'esercizio precedente dovuto sia alla contrazione della IFN negativa che dall'incremento dei mezzi propri, per i motivi già più volte richiamati in questa relazione.

| Indici di redditività | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| ROE netto | -32,10% | -70,70% | 38,60% |
| ROE lordo | -26,20% | -75,90% | 49,70% |
| ROI | -5,80% | -13,00% | 7,20% |
| ROS | -6,30% | -16,40% | 10,10% |

Il R.O.E. (Return on Equity), dato dal rapporto del risultato netto e mezzi propri, rileva la redditività del capitale proprio; sia nel 2024 che nel 2023 tale indice è negativo avendo la società generato in entrambe gli anni una perdita, anche se nel 2024 è evidente il netto cambio di tendenza dell'indice, anche se risente ancora di costi straordinari che nel 2025 non dovrebbero più registrarsi.

Il R.O.E. lordo, che rileva la redditività del capitale senza tenere conto dell'effetto negativo delle imposte, è anch'esso negativo come per il 2023, seppur in forte miglioramento per i motivi sopra esposti;

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. indica un netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente, seppur ancora negativo, nonostante la società abbia speso quasi euro 5.3 ML tra ammortamenti e svalutazioni.

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; tale valore risulta essere in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, visto il miglioramento della marginalità, seppur non ancora positiva.

| Indicatori di solvibilità (in migliaia di euro) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Differenza |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Margine di disponibilità | -5.028 | -6.667 | 1.639 |
| Quoziente di disponibilità | 0,67 | 0,64 | 0,03 |
| Margine di tesoreria | -5.028 | -6.667 | 1.639 |
| Quoziente di tesoreria | 0,67 | 0,64 | 0,03 |

Il **margine di disponibilità**, (che nel caso di specie coincide con il margine di tesoreria in quanto la società non detiene scorte di magazzino), è dato dalla differenza tra attivo circolante e passività correnti. Tale valore dà evidenza un miglioramento dovuto principalmente ad una maggiore contrazione delle passività correnti, rispetto alle attività correnti.

Allo stesso modo, tali indici evidenziano la capacità della società di finanziare il proprio attivo fisso che, come noto, risulta essere di notevole entità visti i costanti e continui investimenti in progetti di sviluppo innovativi e alla crescita per linee sterne iniziata nel corso dal 2022 ad oggi, con passività adeguate di medio termine che di mezzi propri.

ANDAMENTO ECONOMICO GENERALE - IL SETTORE DELL'IT E ICT IN ITALIA, NELL'AREA DACH E CEE

Nel 2024, l'economia dell'area dell'euro ha registrato una crescita moderata. Secondo le proiezioni della Banca d'Italia, il PIL è aumentato dello 0,6%, con previsioni di accelerazione nel biennio successivo, raggiungendo l'1,0% nel 2025 e l'1,2% nel 2026 (fonte Bollettino Economico di Banca D'Italia).

L'inflazione al consumo si è mantenuta su livelli contenuti, attestandosi all'1,1% nel 2024 e previsto all'1,6% sia nel 2025 che nel 2026. Questo andamento è stato influenzato dal calo dei prezzi dei beni intermedi e dell'energia.

Tuttavia, l'attività manifatturiera ha mostrato debolezza, soprattutto in Germania, a causa dell'aumento dei costi energetici e della riduzione della domanda globale. Questo ha avuto ripercussioni negative sull'intera area dell'euro.

In sintesi, nel 2024 l'Europa ha registrato una crescita economica moderata, con un'inflazione contenuta e un mercato del lavoro stabile. Tuttavia, persistono sfide legate alla debolezza del settore manifatturiero e alle incertezze geopolitiche che potrebbero influenzare l'andamento economico futuro.

Nel 2024, l'economia europea ha mostrato andamenti differenziati tra il settore industriale e quello dei servizi. Secondo l'Indagine sulle imprese industriali e dei servizi della Banca d'Italia, le imprese con almeno 20 addetti hanno registrato:

1. **Settore Industriale:** secondo il Rapporto sulla situazione economica dell'Eurozona della Banca d'Italia, la crescita nel settore industriale nell'Europa è stata limitata, con una flessione delle attività produttive in alcuni paesi, come la Germania, dove l'industria

manifatturiera ha registrato un calo dovuto a fattori come l'alto costo dell'energia e la riduzione della domanda globale. Nel complesso, il settore ha visto una crescita più lenta rispetto ai servizi;

2. **Settore dei Servizi:** il settore dei servizi ha mostrato segnali di crescita, specialmente nei comparti legati ai servizi digitali e alla consulenza. Le aziende europee hanno aumentato la propria attività nei servizi non finanziari, anche grazie alla ripresa dei consumi interni e all'espansione delle attività legate al turismo e al settore sanitario. Le prospettive per la crescita nei servizi sono state più ottimistiche rispetto all'industria.

Per quanto riguarda il mercato delle **Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione (ICT)** in Europa, le previsioni indicano:

- una spesa totale di 1,1 trilioni di dollari nel 2024, con una crescita annuale composta del 5,3% dal 2022 al 2027. (*fonte [idc.com](https://www.idc.com)*)
- un incremento della spesa in software e servizi informatici, trainato dalla crescente adozione di strumenti di intelligenza artificiale generativa e soluzioni cloud.

Il **mercato delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione (ICT)** in Europa ha continuato a crescere nel 2024. La spesa per i servizi IT e per l'adozione di soluzioni cloud è aumentata significativamente.

La Commissione Europea ha osservato una forte domanda per i **software e le soluzioni basate sull'Intelligenza Artificiale**, che sono diventate un motore centrale per la digitalizzazione delle imprese europee.

Il mercato italiano ha visto investimenti importanti nell'ICT, stimando un tasso di crescita annuale del 5-6% nel periodo 2024-2026. (*Fonte [Anitec-Assinform](#)*)

Secondo il Report Assintel 2024, la ricerca sul mercato ICT e digitale, il settore ICT nel 2024 ha registrato una crescita del +4,1%, raggiungendo i 42,4 miliardi di euro, con una previsione di +4,6% per il 2025.

Il nuovo Assintel Report 2024, presentato alla Camera dei deputati, sottolinea come le grandi organizzazioni, tra cui imprese e PA, trainino il mercato, con un incremento del +4,9% e una quota del 53%.

La Pubblica Amministrazione (+6%), Industria (+5,9%), Utilities (+5,7%) e settore finanziario (+5,4%) guidano gli investimenti.

Per area geografica, il Nord-ovest si conferma leader in volumi (+4,9%), mentre il Nord-est brilla per crescita (+5,4%).

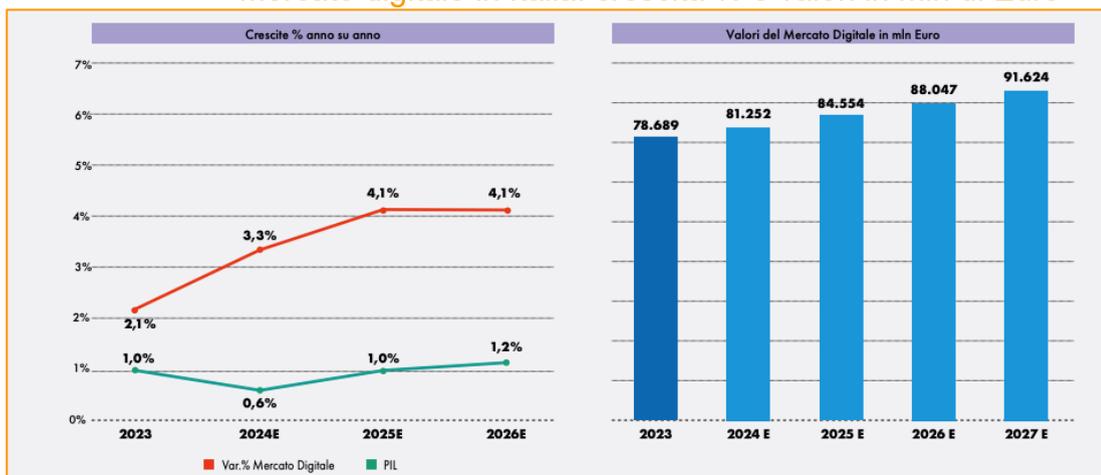
Tra i comparti, i Servizi IT hanno la crescita più marcata (+8,6%), seguiti dal Software (+4,6%).

Per quanto riguarda le imprese utenti, il 27% delle imprese italiane aumenta la spesa in innovazione e il 62,2% la mantiene stabile.

Le imprese completamente analogiche calano al 2,9%, contro l'8,5% del 2023.

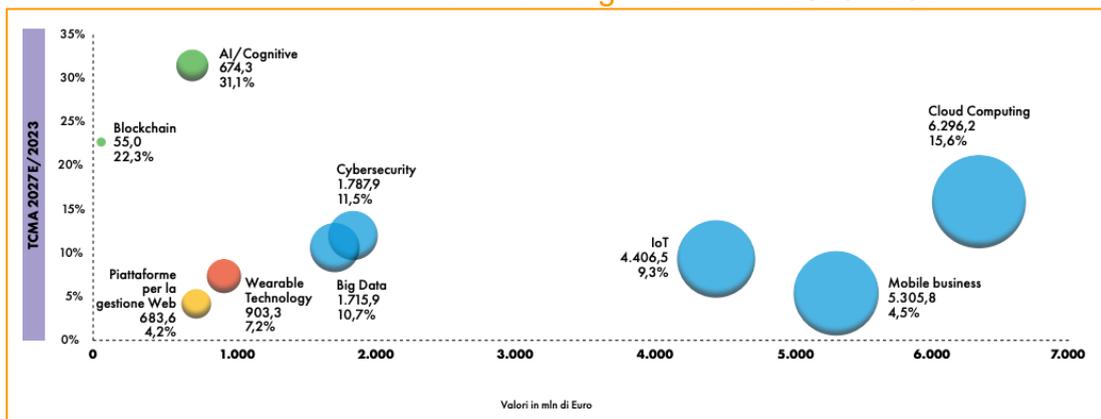
Il cloud e l'AI sono le tecnologie emergenti più adottate dalle PMI ICT: il 45% di loro prevede di adottare l'AI entro il 2025, con tassi di crescita del +34,4%. Tuttavia, lato Domanda, solo il 4% delle aziende, soprattutto grandi, è in fase avanzata di utilizzo. Le principali sfide sono la carenza di risorse economiche, una cultura aziendale poco orientata all'innovazione e la difficoltà nel reperire competenze digitali qualificate.

Mercato digitale in Italia: crescita % e valori in mln di Euro



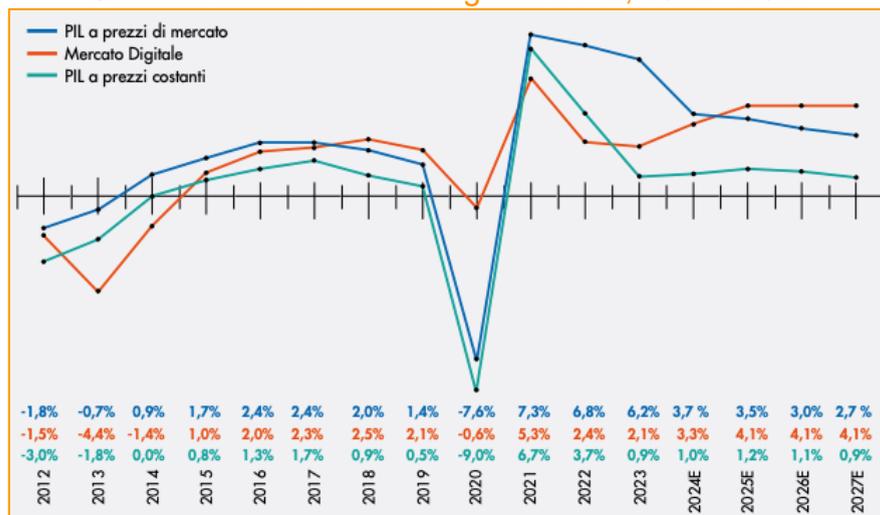
Fonte: Banca D'Italia, NetConsulting Cube, aprile 2024

Andamento dei Digital Enabler 2023 - 2027



Fonte: NetConsulting Cube, aprile 2024

Crescita annua mercato digitale e PIL, 2012 - 2027



Fonte: NetConsulting Cube, maggio 2024

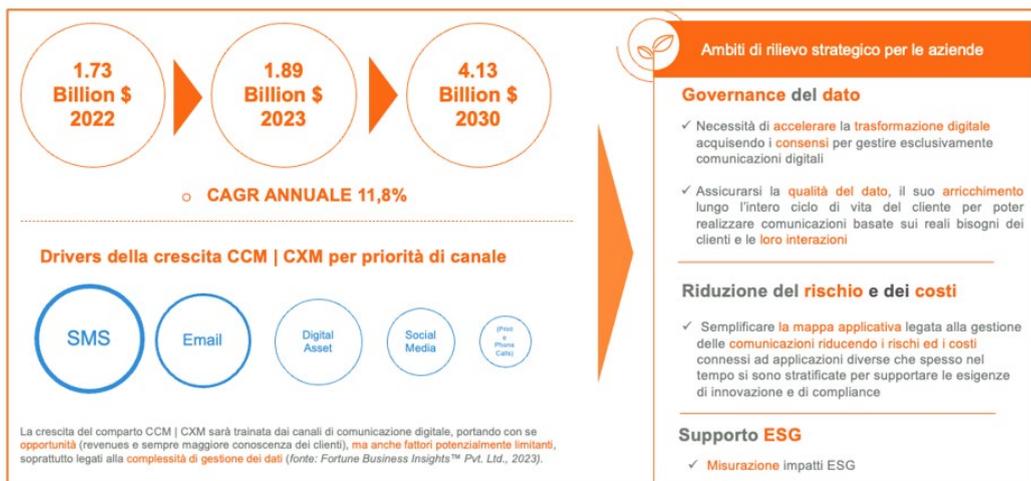
In conclusione, la crescita del mercato del digitale si fa più dinamica, malgrado politiche monetarie ancora restrittive. Il settore delle imprese ICT, come ormai da qualche anno, mantiene performance migliori rispetto all'intera economia in diversi ambiti: dal valore aggiunto, agli addetti, alla crescita del numero di Startup e imprese attive. Dal confronto della serie storica della crescita annua del mercato ICT e del PIL a prezzi di mercato e a prezzi costanti si evidenzia come si continuerà a registrare una buona dinamica degli investimenti nel digitale anche nel breve periodo, malgrado politiche monetarie restrittive.

È importante inoltre sottolineare, a livello Europeo, come convergenze tecnologiche uniche hanno portato a un'accelerazione esponenziale dell'innovazione che tocca individui, economie e società con un enorme impatto del digitale sulle scelte relative alle politiche ESG da parte delle imprese sia in termini di riduzione delle emissioni nell'ambiente che all'inclusività a 360° degli individui, facendo riferimento a scelte di benessere in azienda e di accessibilità dei contenuti digitali.

Per ciò che concerne l'andamento del mercato digitale nei diversi settori è interessante notare come, grazie agli investimenti legati al PNRR in Italia, le tecnologie digitali siano diventate patrimonio non solo più delle aziende di ogni comparto, bensì abbiamo visto un'importante crescita anche nella Pubblica Amministrazione, centrale e locale, e nella Sanità, in linea con quanto rilevato lo scorso anno.

Infine, è importante sottolineare come, nel contesto di crescita del comparto delle comunicazioni cliente e delle customer experience, nel quale Doxee compete in modo diretto, vi siano tendenze di crescita globali importanti stimate da alcuni analisti di settore, che stimano il valore del comparto al 2030 pari a 4.13 miliardi di dollari con un CAGR annuale del 11,8%, tendenze di crescita basate su asset digitali dove la necessità di governare in modo strategico i dati e portare semplificazione e decommissioning di sistemi legacy nella mappatura applicative aziendali sarà un elemento strategico nell'agenda setting dei CIO e dei reparti IT.

Crescita del mercato delle comunicazioni cliente e della customer experience



(Dati elaborati da Fortune Business Insight, 2023)

SCENARIO MACROECONOMICO 2024 E FORECAST 2025

La crescita del PIL italiano nel 2024 è stata sostenuta principalmente dal graduale aumento dei consumi (0,7%) e dall'apporto positivo della domanda estera (0,6% alla crescita del PIL). La dinamica degli investimenti mostra una diminuzione complessiva dello 0,2%, nonostante una significativa crescita degli investimenti pubblici di circa il 20%, sostenuta dal PNRR. Si stima una riduzione degli investimenti privati del 3,7%, dovuta ai tassi di interesse elevati, all'incertezza del contesto geopolitico ed economico – che ha influito negativamente sulla fiducia delle imprese, in calo dalla fine del 2021 – e al minore supporto degli incentivi pubblici. Nonostante la crescita moderata, la dinamica transazionale in Italia si è dimostrata solida: si stima che il numero di operazioni di M&A con target in Italia per l'anno 2024 si attesterà intorno a 1.300 operazioni, con una crescita del 7% rispetto al 2023. Il totale investito dovrebbe raggiungere i €60-65 miliardi, con un aumento del 5% rispetto all'anno precedente. Gli investitori finanziari, in particolare i fondi di Private Equity, continuano a svolgere un ruolo significativo. Circa il 75% delle operazioni è stato guidato dal consolidamento in settori o filiere produttive. Inoltre, le aziende italiane mantengono un solido trend di investimenti all'estero, con oltre 270 operazioni e un investimento complessivo di circa €15 miliardi

Guardando oltre i confini nazionali, le prospettive economiche globali per il 2025 offrono un quadro altrettanto complesso e variegato. Oxford Economics ha stimato che PIL a livello globale sia cresciuto nel 2024 del 3,1% nel 2024, con una decelerazione prevista sotto il 3% verso la fine del decennio a causa di fattori strutturali come la bassa natalità, la minore crescita cinese, la ridotta spinta della globalizzazione e l'elevato debito privato e pubblico. La crescente incertezza politica, con l'aumento delle tensioni geopolitiche, rappresenta una minaccia significativa per la crescita globale. Tuttavia, un fattore positivo per la crescita economica nei prossimi anni viene dalla maggior crescita attesa del PIL USA intorno al 2,7% per il periodo 2024-2027, grazie alle politiche economiche espansive annunciate dal Neopresidente Trump, seppur la recente introduzione di dazi in vari settori merceologici con alcuni paesi e la continua incertezza derivante dalle dichiarazioni del Neopresidente, potrebbero modificare, e non di poco, l'andamento dell'economia mondiale.

In Europa, la crescita dell'Eurozona nel terzo trimestre 2024 è stata positiva (+0,4% su base trimestrale), ma le previsioni sono più ottimistiche, con una crescita del PIL prevista per l'Unione Europea del **1,5%** e per la zona euro dell'**1,3%**. Questi sono i principali razionali:

1. **Rialzo dei consumi:** La domanda interna dovrebbe riprendersi, spinta dall'aumento della fiducia dei consumatori e da politiche fiscali più favorevoli in alcuni paesi. Il miglioramento della situazione del mercato del lavoro, con una continua diminuzione della disoccupazione, potrebbe supportare i consumi privati.
2. **Transizione ecologica e digitale:** Gli investimenti in **tecnologie verdi** e nella **digitalizzazione** dovrebbero accelerare, con il rafforzamento delle iniziative incentrate sulla **transizione energetica** e la **sostenibilità**. I settori ad alta tecnologia, come l'Intelligenza Artificiale (AI) e l'Internet delle cose (IoT), sono destinati a espandersi ulteriormente, favorendo l'innovazione industriale e la crescita del settore dei servizi.
3. **Recupero del settore manifatturiero:** Se la domanda globale di beni e la stabilità geopolitica miglioreranno, l'industria manifatturiera potrebbe beneficiare di un recupero, specialmente nelle economie dell'Europa centrale e orientale. Paesi come la Polonia e la Repubblica Ceca potrebbero vedere una crescita significativa nei settori legati alla produzione tecnologica e all'assemblaggio.
4. **Politiche monetarie della BCE:** La Banca Centrale Europea continuerà a monitorare l'inflazione e a intervenire tramite politiche monetarie, ma con l'obiettivo di non ostacolare troppo la crescita economica. Le previsioni di crescita per l'inflazione sono positive, con una stabilizzazione al **2,1%** nel 2025.

Nonostante le previsioni di crescita, ci sono diverse incognite:

- **Tensioni geopolitiche:** Eventi come il conflitto in Ucraina e le incertezze politiche negli Stati Uniti potrebbero continuare a influenzare negativamente l'economia europea, aumentando i rischi di inflazione o rallentamento.
- **Politiche protezionistiche globali:** L'introduzione di barriere commerciali potrebbe rallentare l'espansione delle esportazioni europee, in particolare nei mercati esterni, dove l'UE è fortemente dipendente per i suoi scambi commerciali.

In sintesi, l'economia europea nel 2024 si trova in una fase di crescita moderata, con segni positivi nella domanda dei consumatori e nell'espansione dei settori digitali e verdi. Le previsioni per il 2025 indicano un recupero della crescita economica, che dovrebbe essere supportata dall'aumento dei consumi e dall'innovazione tecnologica. Tuttavia, il contesto geopolitico e le sfide legate al commercio globale rimangono fattori di rischio significativi.

(*Fonti: Commissione Europea, Banca Centrale Europea - BCE*)

EVENTI OCCORSI NELL'ESERCIZIO

Aumento di capitale in data 28 maggio 2024 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in esecuzione della delega conferita ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 24 maggio 2024, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, tramite offerta in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma primo, cod. civ. ("Aumento di Capitale

Opzione”) per un ammontare complessivo massimo pari a Euro 5.874.824,40, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di complessive massime n. 2.865.768 nuove azioni ordinarie (“Nuove Azioni Ordinarie”), prive di valore nominale espresso, aventi godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione. Il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione in Euro 2,05 (“Prezzo di Sottoscrizione”), di cui Euro 0,22 Sottoscrizione”), di cui Euro 0,22 a capitale sociale ed Euro 1,83 a sovrapprezzo, L’operazione si è conclusa positivamente in data 26 giugno 2024 con la sottoscrizione di tutte le n. 2.865.768 azioni ordinarie di nuova emissione Doxee per un controvalore (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 5.874.824,40 Con questa operazione di aumento di capitale, la Società ha inteso reperire, in modo rapido e flessibile, le risorse necessarie per il soddisfacimento delle esigenze finanziarie ed il rafforzamento patrimoniale della Società, nonché per lo sviluppo delle strategie di crescita previste e per sostenere l’espansione nei mercati di riferimento.

Fusione per incorporazione della controllata al 100% Babelee S.r.l. in Doxee S.p.A.

Si dà atto che è in corso di perfezionamento la fusione per incorporazione della società controllata al 100% Babelee S.r.l. in Doxee S.p.A.

Tale operazione è stata deliberata dal Consiglio di amministrazione di entrambe le società in data 26 settembre 2024, così come da Consiglio di amministrazione di Doxee S.p.A., tenuto in sede straordinaria a Ministero notaio Silvio Vezzi, e dell’assemblea straordinaria di Babelee S.r.l., tenuta in data 29 gennaio 2025; l’atto di fusione è previsto per il mese di Aprile 2025.

In seguito a tale fusione, gli effetti giuridici decorreranno a norma dell’art. 2504 bis comma 2 c.c. dall’ultimo giorno del mese nel corso del quale sarà effettuata l’ultima delle iscrizioni prescritte dall’art. 2504 c. 2 c.c. ed eseguite a norma dell’art. 2504 comma 3 c.c., ovvero dalla data che sarà stabilita nell’atto di fusione.

A partire dalla data di efficacia della fusione, la società incorporante subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alla società incorporanda.

Ai fini contabili e fiscali, ai sensi e per gli effetti dell’art.2504-bis del c.c. e dell’art.172, comma 9, del DPR 917/86 (TUIR), le operazioni della società incorporanda saranno imputate al bilancio della società incorporante con decorrenza dal primo giorno dell’esercizio in corso alla data dell’ultima delle iscrizioni effettuate ai sensi dell’art. 2504 c.c.

Si informa inoltre:

- come con riferimento alla disciplina dell’informativa sulle operazioni societari di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, avuto riguardo agli indici di rilevanza di cui all’art. 12 del suddetto regolamento, la prospettata operazione di fusione non costituisce “Operazione significativa” ai sensi del regolamento stesso;
- che ai sensi della Procedura in materia di Operazioni con Parti Correlate, adottata da Doxee S.p.A. in ottemperanza alle prescrizioni contenute nel Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato dalla delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, la prospettata operazione di fusione, in quanto operazione con società controllata, rispetto alla quale non vi sono interessi qualificati come significativi di altre parti correlate, rientra nella categoria delle cosiddette operazioni escluse per le quali, in conformità ai casi ed alle facoltà di esenzione previste dal

Regolamento sulle operazioni con parti correlate, non si applicano le disposizioni di cui alla citata Procedura, salvo eventuali obblighi di informativa.

L'operazione di fusione, scaturisce dall'esigenza di procedere alla concentrazione in capo a Doxee S.p.A. delle attività svolte in precedenza in modo indipendente dalla società incorporanda, attuando una riorganizzazione societaria, la quale garantirà una ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari derivanti delle attività attualmente frazionate in capo alle due società. A tali finalità operative dell'operazione di fusione si associano alcune non trascurabili sinergie derivanti dall'eliminazione di duplicazioni e sovrapposizioni societarie ed amministrative, con conseguenti risparmi di costi generali dovuti all'esercizio dell'attività imprenditoriale per mezzo di un'unica società in luogo delle due attuali. Infine, il riassetto organizzativo permetterà certamente di unificare ed integrare i processi decisionali e di ottenere una maggiore flessibilità ed efficienza della struttura organizzativa aziendale.

ALTRE INFORMAZIONI DELLA SOCIETA'

Ricerca e sviluppo

Come anticipato nella premessa nel corso dell'esercizio si è realizzata il primo rilascio ONE Platform ossia l'integrazione nella tecnologia Doxee Platform®, del Business Designer Doxee AT (ex Infinica G.m.B.H). Questa piattaforma sostituirà i prodotti precedentemente sviluppati e troverà applicazione in tutti i mercati verticali in cui opera Doxee (banking, insurance, finance, utilities, pubblica amministrazione). Le attività principali del 2024 sono state concentrate su:

- design architetturale per garantire la massima scalabilità al crescere dei volumi, sicurezza by design e costi di erogazione ottimizzati (elastic computing) per gli ambienti cloud e on-premise;
- supporto al modello anyprem ossia la compatibilità tecnologica della Doxee Platform per i diversi fornitori di infrastrutture cloud ed on premise;
- completa integrazione del motore di generazione degli output nella piattaforma unificata, con beneficio di adozione degli standard di accessibilità PDF/UA configurabile in base agli use case specifici dei clienti;
- avvio di un nuovo insieme di componenti UI (ONE Platform) utilizzato per l'implementazione di tutte le interfacce per tutte le configurazioni e personalizzazioni a servizio delle diverse user persona coinvolte nei progetti e nell'erogazione del servizio
- integrazione con il sistema di workflow BPM per la gestione di processi di composizione del documento interattivi tipici dei processi di CRM;
- Estensione delle integrazioni con tutte le principali tecnologie di CRM (Salesforce, SAP, MS Dynamics);
- implementazione di nuovi agenti AI di supporto semantico per la traduzione e la composizione dei documenti di tipologia differente basate su large language model (LLM) di terze parti.

Nel corso dell'esercizio la Società ha proseguito gli sviluppi relativi ai progetti finanziati.

Il modello organizzativo unificato prevede la gestione integrata dei team R&D per lo sviluppo con governance centralizzata sulla capogruppo, nel corso del 2024 sono stati attivati sistemi di monitoraggio dei processi di sviluppo e rilascio del software monitorando i KPI rilevanti di costo, efficacia e qualità.

Marketing e Comunicazione

Nel corso del 2024 l'attività del dipartimento marketing Doxee è stata orientata a supportare l'attività del dipartimento di vendita attraverso la generazione di lead e di strumenti a supporto del processo di vendita andando maggiormente a concentrarsi su azioni segmentate per raggiungere in modo più efficace i mercati di riferimento potenziali, ovvero la utility di medio-grande dimensione, la Industry assicurativa e bancaria. L'attività del 2024 ha intrapreso anche azioni volte a generare brand awareness e relazioni a livello C nei mercati con maggior potenziale di crescita per Doxee, ovvero quello Insurance e Banking.

Per fare ciò nel 2024 è stata stipulata una membership con il Cetif, il Centro di Ricerca dell'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano che da oltre trent'anni realizza Convegni, promuove ricerche, eroga corsi Executive e Master sulle dinamiche di cambiamento strategico, organizzativo e tecnologico nei settori finanziario, bancario e assicurativo. Questa partnership ha avuto l'obiettivo di avviare un percorso di connessione con i decision maker delle industries target per Doxee.

Al fine di rafforzare ulteriormente la presenza sul mercato assicurativo è stata inoltre attivata una partnership con Insurtech Italy (IIA), l'associazione Italiana di riferimento per gli attori della filiera assicurativa che intendono innovare e sviluppare prodotti e offerte per affrontare le nuove sfide lanciate dal consumatore digitale.

Sia durante gli incontri del Cetif che quelli di IIA, Doxee ha posizionato con speech dedicati la sua visione di One Platform a supporto della trasformazione digitale delle comunicazioni clienti e del miglioramento dei processi aziendali ad esse legati con particolare valore per la riduzione dei rischi legati alla sicurezza e alla conformità dovute al decommissioning dei sistemi legacy e al miglioramento dei processi operativi dove le comunicazioni personalizzate e pertinenti giocano un ruolo strategico per la riduzione dei costi ed il recupero dell'efficacia.

Nel corso del 2024 inoltre, particolare attenzione è stata dedicata alla sostenibilità, che oltre alla spinta di comunicazione sulle funzionalità della Doxee Platform®, ad essa legate come l'accessibilità dei formati (PDF/UA e HTML) e la validazione delle riduzioni di emissioni CO2 che sono state oggetto di specifiche campagne in modo particolare sui social media professionali come LinkedIn, vede Doxee impegnata membro della Fondazione per la Sostenibilità Digitale con la quale sta attivamente contribuendo alla redazione delle prassi di sostenibilità delle comunicazioni e alla stesura del Manifesto della Fondazione stessa.

Dopo aver concluso il percorso di rebranding tra il marchio Infinica e quello Doxee, concluso alla fine del 2023, nel corso del 2024 sono state impostate le linee guida per quello che nel

corso del 2025 sarà il riposizionamento delle properties digitali di Doxee, in modo particolare per il nuovo sito web che andrà in coerenza con l'approccio One Company e One Platform. Nel corso dell'ultimo trimestre 2024 sono state inoltre impostate le attività per la definizione di due importanti webinar che verranno realizzati con il supporto di importanti clienti in ambito assicurativo e l'IIA, un webinar sarà dedicato al mercato italiano, il secondo al mercato DACH per avviare anche a livello europeo la strategia di marketing a supporto della crescita nella industry assicurativa.

Nel corso del secondo semestre 2024 inoltre è stata riprogettata la Newsletter esterna, quella LinkedIn e la Newsletter interna, oltre all'area interna di condivisione ora riorganizzata in "I am Doxee"; nell'area è possibile restare aggiornati su tutte le ultime novità e avere accesso a materiali di prodotto e di Value Proposition realizzati dalle unità organizzative di Product Management e Strategic Account oltre che da parte della struttura marketing.

In Italia sono stati presidiati, oltre al Cetif, l'evento Insurtech Connect e l'evento Insurance Summit. È stata inoltre importante, a copertura del mercato assicurativo, la presenza all'evento del partner RGI. È stato infine realizzato un evento Bespoken con CX Now, oltre il presidio dell'Utility Day di Forum PA.

Nel 2024 l'unità organizzativa Marketing, in collaborazione con la struttura di vendita e le operation ha iniziato a consuntivare per alcuni tra i principali clienti di doxee la certificazione dell'impatto ESG ottenuto con il supporto di doxee per i processi di trasformazione digitale della comunicazione alla clientela. Si ricorda che nel 2023 Doxee aveva ottenuto la certificazione RIINA per il tool Hyperion preposto alla misurazione degli impatti migliorativi sulle emissioni di CO2.

Information Security e Data Protection

Doxee è da sempre focalizzata sull'Information Security e la Data Protection: aree fondamentali per la Società e i suoi Clienti, da sempre oggetto di importanti investimenti e costante aggiornamento. Nello specifico, nel corso del 2024, è stato portato a terminato il quarto ciclo di Ethical Phishing che ha rilevato il raggiungimento del KPI (Click-Rate) previsto < 15%. L'attività proseguirà nel 2025 ed è prevista l'estensione alle società del gruppo. Sono proseguiti con regolarità gli steering mensili del Data Protection Committee, del Information Security Committee e gli incontri periodici con l'Organismo di Vigilanza 231 con condivisione ad entrambe dei report mensili sugli Information Security Incident e relativi KPI.

Sempre presenti, come previsto dall'Integrated Management System, le attività di revisione dell'analisi dei rischi, dei processi, delle policy e le attività di audit interno in preparazione dell'audit di ricertificazione dell'Information Security Management System (ISMS) secondo la norma ISO/IEC 27001 estesa con i controlli delle ISO/IEC 27017 e ISO/IEC 27018. L'attività di ricertificazione, con aggiornamento allo schema 2022 è prevista entro gennaio 2025.

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. Nel corso del 2024 Doxee è stata oggetto di 78 assessment di seconda parte da 48 distinte legal entities.

Sono in essere le attività necessarie per la compliance con il Regolamento (UE) 2022/2554 (DORA) e con la Direttiva (UE) 2022/2555 (NIS2) recepita con il D.Lgs. 138/2024. In particolare relativamente alla NIS2, Doxee rientra tra fornitori di servizi essenziali quale fornitore di Servizi Fiduciari.

In parallelo, nel 2024, sono state avviate attività di analisi finalizzate a valutare l'adozione e l'adattamento delle attuali pratiche di Information Security e Data Protection alle specificità operative e normative delle società controllate, con l'obiettivo di armonizzare progressivamente il sistema di governance su scala di Gruppo, rispettando i contesti locali di ciascun Paese.

Compliance e informativa sulle certificazioni

Nel corso del 2024, sono state avviate le prime azioni per uniformare i modelli di compliance all'interno del Gruppo, tenendo in considerazione le normative nazionali vigenti nei Paesi in cui hanno sede le società controllate, con l'obiettivo di garantire una governance omogenea e al contempo rispettosa delle specificità giuridiche locali. Una prima azione concreta è stata l'estensione della nuova versione del Codice Etico di Gruppo, resa applicabile a tutte le società controllate a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di amministrazione di Doxee S.p.A. nella seduta del 10 dicembre 2024.

Si informa che a Febbraio 2024 Doxee S.p.A. ha superato l'audit di sorveglianza ISO9001/ISO27001 per la certificazione del Sistema di Gestione Integrato per la qualità e per la sicurezza delle informazioni, a Marzo 2024 ha superato l'audit di rinnovo della certificazione ISO14001 per il sistema di gestione ambientale e a Ottobre 2024 ha superato l'audit di sorveglianza per il Sistema di gestione per la prevenzione della corruzione, certificato ISO37001. Doxee AT e Doxee DE nel 2024 hanno ottenuto la loro prima certificazione 27001.

Per Doxee S.p.A. si confermano inoltre le attività riferite alle nuove Linee Guida AgID (Agenzia per L'Italia Digitale) e all'iscrizione allo specifico Marketplace AgID per i fornitori di servizi di conservazione digitale a norma, allo specifico Marketplace ACN (ex AgID ora Agenzia per la Cybersicurezza Nazionale) come fornitore qualificato per i servizi cloud per le PA e alla qualificazione di Access Point (AP) e Service Metadata Publisher (SMP) provider certificato PEPPOL e accreditato AgID.

Informativa certificazioni

| | |
|-----------------------|--|
| ISO 37001 | Sistema di Gestione per l'Anticorruzione |
| ISO/ IEC 27001 | Sistema di Gestione per la Sicurezza delle Informazioni |
| ISO 9001 | Sistema di gestione della qualità |
| ISO 14001 | Sistema di gestione Ambientale |
| Qualificazione AgID | Percorso di qualificazione per i fornitori Software as a service (Saas) della PA |
| Qualificazione AP/SMP | Certificazione come Access Point Provider sulla rete PEPPOL |

| | |
|-----------------------|--|
| EcoVadis | Riconoscimento Bronze ¹¹ . Punteggio complessivo di: 63/100 |
| Certificazione B Corp | Punteggio complessivo: 81,1 |
| Open-es | Livello Open-es raggiunto 10/12, scoring de 84/100 |
| Synesgy | Compilazione del questionario ESG agosto 2024 |

Nel corso dell'esercizio sono stati superate positivamente tutte le verifiche da parte degli enti certificatori.

Sostenibilità e informativa sull'ambiente

Doxee S.p.A, società certificata B CORP, conferma nel 2024 il proprio impegno nel rispettare i più alti standard di performance sociali e ambientali previsti per le Società Benefit, orientate da statuto a promuovere un sistema economico inclusivo, equo e rigenerativo, e a migliorare costantemente il proprio impatto sull'ambiente.

Anche nel 2024 la Società ha redatto su base volontaria il Bilancio di Sostenibilità, rendicontando una selezione dei GRI Sustainability Reporting Standards pubblicati dal Global Reporting Initiative (GRI), secondo l'opzione di rendicontazione "Referenced".

L'attenzione di Doxee ai temi della sostenibilità si conferma attraverso l'adozione di misure interne finalizzate al perseguimento di obiettivi di etica del business, con un focus particolare sulla legalità. Nel corso del 2024 è stato reso pienamente operativo il Sistema di Gestione per la Prevenzione della Corruzione, certificato secondo la norma ISO 37001, confermando il massimo punteggio (tre stelle) del rating di legalità da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ed è stata messa a regime la procedura per la gestione delle segnalazioni in materia di "whistleblowing", in conformità alla normativa vigente (D. Lgs. n. 24/2023), mettendo a disposizione uno specifico corso online per tutti i dipendenti.

Sono continuate le attività in ambito ESG (Environment-Social-Governance), volte a 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. Nell'Agosto 2024 Doxee S.p.A. ha completato il nuovo assessment di Ecovadis, piattaforma per la valutazione delle aziende in ambito ESG e a fine 2024 ha completato gli assessment ESG anche sulle piattaforme Synesgy (Crif) e Open-es.

Nel corso dell'anno è stata inoltre predisposta la quarta Relazione di Impatto, con la finalità di rendicontare i risultati conseguiti in relazione alle sei finalità di beneficio comune, come previsto dalla normativa per le Società Benefit. Grazie anche a rilevanti iniziative di ricerca e sviluppo, Doxee ha proseguito nel suo percorso di sviluppo di soluzioni informatiche innovative, con un forte orientamento al digitale e alla customer experience, generando benefici sia in termini di impatto ambientale sia nella semplificazione dei processi.

Sempre nel 2024, Doxee S.p.A. ha finalizzato il secondo Piano Spostamenti Casa-Lavoro (PSCL), approvato dal CdA, con l'obiettivo di mappare e ottimizzare la raggiungibilità dei luoghi di lavoro e gli spostamenti dei propri dipendenti.

In materia di politica ambientale, la Società ha continuato le attività di monitoraggio dei dati ambientali e di controllo del rispetto alle normative, così come previsto dal relativo Sistema di Gestione, al fine di potere valutare e introdurre specifiche azioni di miglioramento. Si conferma in particolare 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.

Nel corso del 2024, inoltre, sono state delineate le prime azioni per valutare alcune iniziative volte ad applicare anche alle società del Gruppo un approccio coerente ai temi di sostenibilità con quelle in essere in Doxee S.p.A.

Risorse umane

La Società al 31 dicembre 2024 impiega 108 addetti, così suddivisi:

| Numero dei dipendenti per categoria | Media 2024 | % | Finale 2024 | % | Media 2023 | % | Finale 2023 | % |
|-------------------------------------|--------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| Dirigenti | 10,0 | 8% | 9 | 8% | 10,5 | 7,0% | 11 | 8,0% |
| Quadri | 17,5 | 15% | 16 | 15% | 18,5 | 13,0% | 19 | 14,0% |
| Impiegati | 96,0 | 77% | 83 | 77% | 116,5 | 80,0% | 109 | 78,0% |
| Totale | 123,5 | 100,0% | 108 | 100,0% | 145,5 | 100,0% | 139 | 100,0% |

Nel corso del 2024, in linea con il piano di riorganizzazione definito dalla Società, si è registrato complessivamente un calo del numero di dipendenti, reso in primo luogo possibile dai benefici derivanti dall'utilizzo delle nuove release della Doxee Platform, in grado di offrire processi più efficienti rispetto al passato e di conseguenza di ottimizzare l'impiego delle risorse aziendali. Il calo del numero di risorse è anche guidato dal processo di razionalizzazione organizzativa conseguente l'acquisizione di Doxee AT (ex Infinica) che si colloca nell'ambito del progetto strategico O3 - stream progettuale One Company. Sempre nell'ambito del progetto O3, la diminuzione del numero di dipendenti è in linea anche con lo stream progettuale One Value Proposition, che vede la Società riposizionarsi sul segmento di clientela top enterprise, caratterizzato da un numero minore di progetti che, seppur di più lunga durata, determinano una minor necessità di impiegare risorse in parallelo.

Relativamente alla formazione, nel corso del 2024 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.

Formazione obbligatoria

In attuazione al D. Lgs. 81/2008, in materia di sicurezza e salute nei luoghi di lavoro, anche nel 2024 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, 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, sia all'interno della stessa unità organizzativa che nell'ambito di unità organizzative diverse, con particolare focus sulla crescita delle risorse più junior. La formazione tecnica interna è stata erogata sia in modalità frontale che attraverso corsi in e-learning, grazie alla piattaforma Confluence, a disposizione di tutti i dipendenti e all'interno della quale sono disponibili 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 che di Information Security, Data Protection e anti-corruzione;
- Tra i corsi esterni, si citano i corsi di inglese fruiti mediante la piattaforma Fluentify nel primo semestre e i corsi di diversa natura, volti sia al potenziamento delle skill tecniche che di quelle più trasversali, comportamentali e manageriali, disponibili ai dipendenti nelle piattaforme Udemy e Study in Action.
- Summit, workshop e convegni di riferimento per temi in ambito IT e Marketing;
- Formazione erogata verso i Partner sulla tecnologia Doxee, sia in modalità frontale che in e-learning.

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. La Società 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.

L'esposizione della Società a questo tipo di rischio non viene ritenuto significativo.

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 2024 la Società non ha assunto alcun finanziamento di importo rilevante a tasso variabile per il quale effettuare operazioni di copertura.

4. Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della società 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 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, l'impresa non riesca a far fronte ai propri obblighi di pagamento, determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui l'impresa sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a rischio l'attività aziendale.

La società 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.

La società 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 termine.

6. Rischio Paese

Il rischio paese deriva dall'instabilità politica-sociale dei paesi in cui le varie società operano. Si ritiene che la Società e il Gruppo non siano esposti a tale problematica, non lavorando con paesi ad alto "rischio paese".

ESERCIZIO DELL'OPZIONE DI TASSAZIONE CONSOLIDATA AI FINI IRES

DOXEE S.p.A. ha esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo ai fini IRES ai sensi e per gli effetti dell'art. 117 e segg. del T.U.I.R. e del D.M. del 9.6.2004, con la società controllata di diritto italiano BABELEE S.r.l. L'opzione è stata esercitata nel Modello Unico 2022 per il 2021, pertanto il 2024 è il secondo terzo anno di applicazione della tassazione di gruppo.

L'esercizio dell'opzione consente di imputare in capo alla controllante DOXEE S.p.A. il reddito imponibile ai fini IRES delle Società del Gruppo aderenti alla opzione.

I rapporti giuridici, economici e finanziari derivanti dall'adesione al regime del consolidato fiscale

sono stati disciplinati da contratto sottoscritto tra le parti con validità triennale.

Il prossimo perfezionamento giuridico dell'operazione di fusione per incorporazione di Babelee S.r.l. in Doxee S.p.A., determinerà la cessazione dell'opzione del Consolidato Fiscale Nazionale.

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.

Tali operazioni, laddove necessario state il regolamento Parti Correlate approvato dalla società, sono passate al vaglio del relativo Comitato.

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 infragruppo 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 riporta di seguito l'evoluzione dei rapporti esistenti tra le società del Gruppo Doxee dal 31.12.2023 al 31.12.2024

| Crediti commerciali | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Crediti verso imprese controllate (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
| Doxee USA inc | 715 | 717 | -2 |
| Doxee Slovak s.r.o. | 41 | 4 | 37 |
| Doxee Czech s.r.o. | 55 | 37 | 18 |
| Babelee s.r.l. | 57 | 59 | -2 |
| Doxee CEE Gmbh | 256 | 627 | -371 |
| Doxee AT Gmbh | 118 | 0 | 118 |
| Totale | 1.242 | 1.444 | -202 |

| Debiti commerciali e altri debiti | | | |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Debiti verso imprese controllate (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
| Infinica Slovak s.r.o. | 349 | 0 | 349 |
| Doxee Czech s.r.o. | 0 | 200 | -200 |
| Babelee s.r.l. | 47 | 57 | -9 |
| Doxee DE | 14 | 0 | 14 |
| Doxee AT GmbH | 32 | 267 | -235 |
| Totale | 442 | 523 | -81 |

Si riportano di seguito i Ricavi ed i Costi infragruppo al 31.12.2024

| Conto economico | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Ricavi verso società del gruppo (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
| Doxee Slovak s.r.o. | 90 | 9 | 80 |
| Doxee Czech s.r.o. | 112 | 141 | -30 |
| Babelee S.r.l. | 0 | 8 | -8 |
| Doxee AT GmbH | 205 | 0 | 205 |
| Doxee CEE | 0 | 120 | -120 |
| Totale | 406 | 279 | 128 |

| Conto economico | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Costi per servizi da società del gruppo (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
| Doxee USA Inc | 156 | 161 | -5 |
| Babelee Srl | 162 | 333 | -171 |
| Infinica AT | 592 | 870 | -279 |
| Infinica SK | 175 | 0 | 175 |
| Doxee DE | 14 | 0 | 14 |
| Totale | 1.098 | 1.364 | -267 |

Si riportano di seguito i Crediti e i Debiti con le parti correlate:

| Crediti commerciali | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Crediti verso parti correlate (in migliaia di euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
| DNA LAB | 0 | 454 | -454 |
| Totale | 0 | 454 | -454 |

| Debiti commerciali | Valore al | Valore al | Variazione |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso parti correlate | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| (in migliaia di euro) | | | |
| DNA LAB | 98 | 220 | -122 |
| Totale | 98 | 220 | -122 |

AZIONI PROPRIE

La Capogruppo al 31 dicembre 2024 detiene n. 26.500 azioni proprie per un controvalore di euro 211.225. Le azioni proprie riacquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di riemissione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni.

AZIONI QUOTE DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE

Si attesta che alla data di chiusura del corrente esercizio, la Società non detiene quote della società controllante P&S S.p.A.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio la Società ha acquisito alcuni clienti nel settore utilities ed insurance.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società rileva ed intende condividere con i propri stakeholders che è in atto una crescita delle opportunità commerciali in entrambi i mercati di riferimento. In tal senso, i principali obiettivi del Gruppo risultano essere:

- la crescita organica nei mercati di riferimento anche attraverso investimenti che si ipotizzano nel secondo semestre del 2025 per l'attivazione di un modello di vendita attraverso partner;
- la conferma degli investimenti per ulteriori fasi di integrazione della Doxee Platform®, tra i quali, un rilascio significativo denominato ONE Portal, è stato pianificato per il secondo semestre del 2025;
- Lo sviluppo di agenti AI per ridurre i costi di migrazione da precedenti tecnologie;
- l'espansione dell'utilizzo della Doxee Platform® alla propria customer base per incrementare l'efficienza e la riduzione dei costi operativi ed attivare opportunità di up selling e cross selling disponibili dopo l'integrazione (ONE Platform) conseguita nel 2024;
- il perseguimento di ulteriori standard di certificazione e compliance in particolare legati alla normativa DORA e l'estensione alle controllate DACH delle certificazioni in essere;
- percorsi di upskilling e reskilling dei propri collaboratori in aree soggette ad automazione per processi per i quali la Società prevederà di introdurre agenti AI;
- investimenti per rafforzare la brand awareness del Gruppo e la partecipazione ad iniziative commerciali e di marketing;
- il rifacimento del proprio sito.

Infine, per quanto concerne la sostenibilità finanziaria delle iniziative strategiche sopra riportate e più in generale della sostenibilità finanziaria il Gruppo, grazie alle azioni intraprese, intende perseguire la riduzione dell'Indebitamento Finanziario Netto previsto nei piani che non ritiene di dover rinegoziare con gli intermediari.

USO DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

In data 28 gennaio 2021 la Società 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 31 dicembre 2024, risulta positivo per Euro 521,45.

| | |
|---------------------------------|---------------------------|
| 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 31/12/2024 | 521,45 Euro |
| Passività coperta | Finanziamento |

In data 22 luglio 2022 la Società 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.

Si dà atto che il fair value di tale strumento derivato alla data del 31 dicembre 2024, risulta negativo per Euro 39.028,32.

| | |
|---------------------------------|---------------------------|
| Data di stipula | 22/07/2022 |
| 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 31/12/2023 | -39.028,32 |
| Passività coperta | Finanziamento BPER |

In data 28 luglio 2022 la Società 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 31 dicembre 2024, risulta positivo per Euro 1.433,95.

| | |
|---------------------------------|---------------------------|
| 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 31/12/2024 | 1.433,95 |
| Passività coperta | Finanziamento Banco BPM |

In data 28 ottobre 2022 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 31 dicembre 2024, risulta negativo per Euro 78.436,00.

| | |
|---------------------------------|---------------------------|
| 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 31/12/2024 | -78.436,00 |
| Passività coperta | Finanziamento Banco BPM |

SEDI SECONDARIE

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della Società:

- Via Ostiense, 92 a Roma
- Vico I Catalano, 19 a Catanzaro

ALTRE INFORMAZIONI

Gli organi delegati hanno riferito nei termini di Statuto al Consiglio di amministrazione e al Collegio Sindacale sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società.

* * *

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Esplicativa, vi proponiamo riportare a nuovo la perdita di esercizio pari a € 3.457.724

Modena (MO), li 24 marzo 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Paolo Cavicchioli

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Paolo Cavicchioli".

DOXEE S.P.A.**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024****Situazione patrimoniale-finanziaria**

| Stato patrimoniale (in Euro) | Nota | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|--|-------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Attività non correnti | | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | | 0 | 0 | 0 |
| Altre attività materiali | 6 | 107.608 | 134.074 | -26.466 |
| Costi di sviluppo | 7 | 9.796.504 | 12.324.070 | -2.527.566 |
| Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti | 8 | 8.358.446 | 6.144.646 | 2.213.801 |
| Altre attività immateriali | 9 | 29.331 | 85.541 | -56.210 |
| Attività per diritti d'uso | 10 | 1.214.842 | 903.733 | 311.109 |
| Partecipazioni | 11 | 2.795.829 | 2.796.829 | -1.000 |
| Attività finanziarie non correnti | 12 | 4.430.883 | 4.556.615 | -125.732 |
| Imposte differite attive | 13 | 574.429 | 1.179.719 | -605.290 |
| Altre attività non correnti | 14 | 46.178 | 36.139 | 10.039 |
| Totale attività non correnti | | 27.354.050 | 28.161.364 | -807.315 |
| Attività correnti | | | | |
| Crediti commerciali | 15 | 7.407.417 | 8.157.353 | -749.936 |
| Altri crediti | 16 | 1.961.939 | 3.409.666 | -1.447.728 |
| Disponibilità liquide e depositi a breve | 17 | 702.732 | 158.965 | 543.767 |
| Totale attività correnti | | 10.072.088 | 11.725.984 | -1.653.897 |
| Totale attività | | 37.426.138 | 39.887.348 | -2.461.212 |
| Patrimonio netto | | | | |
| Capitale sociale | 18 | 2.544.039 | 1.913.570 | 630.469 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 18 | 13.798.815 | 8.554.459 | 5.244.355 |
| Altre riserve | 18 | 2.048.792 | 7.950.170 | -5.901.378 |
| Riserva FTA | 18 | -546.402 | -546.402 | 0 |
| Riserva per benefici ai dipendenti | 18 | -73.162 | -100.808 | 27.646 |
| Riserva per copertura dei flussi finanziari attesi | 18 | -87.787 | -72.794 | -14.993 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 18 | -3.447.723 | -3.447.723 | 0 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 18 | -3.457.724 | -5.901.378 | 2.443.654 |
| Totale patrimonio netto | | 10.778.848 | 8.349.095 | 2.429.753 |
| Passività non correnti | | | | |
| Prestiti e finanziamenti non correnti | 19 | 6.129.098 | 8.414.764 | -2.285.666 |
| Passività finanziarie per lease non correnti | 20 | 719.861 | 556.293 | 163.568 |
| Fondi per rischi ed oneri | | 0 | 0 | 0 |
| Passività nette per benefici ai dipendenti | 21 | 1.868.223 | 1.945.084 | -76.861 |
| Imposte differite passive | 22 | 0 | 2.649 | -2.649 |
| Altre passività non correnti | 23 | 115.509 | 95.781 | 19.728 |
| Contributi pubblici non correnti | 24 | 2.681.847 | 2.130.926 | 550.921 |
| Totale passività non correnti | | 11.514.537 | 13.145.496 | -1.630.959 |
| Passività correnti | | | | |
| Prestiti e finanziamenti correnti | 19 | 6.796.398 | 5.360.407 | 1.435.990 |

| | | | | |
|--|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Passività finanziarie per lease correnti | 20 | 417.963 | 388.427 | 29.537 |
| Altre passività finanziarie correnti | 23 | 764.538 | 1.768.921 | -1.004.383 |
| Debiti commerciali ed altri debiti | 25 | 6.342.792 | 9.536.542 | -3.193.750 |
| Debiti per imposte | 26 | 536.958 | 329.246 | 207.712 |
| Contributi pubblici | 24 | 274.103 | 1.009.214 | -735.111 |
| Totale passività correnti | | 15.132.753 | 18.392.757 | -3.260.005 |
| Totale patrimonio netto e passività | | 37.426.138 | 39.887.348 | -2.461.211 |

| Conto economico (in Euro) | Nota | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|--|-------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Ricavi da contratti con clienti | 27 | 20.528.463 | 21.195.277 | -666.813 |
| Altri ricavi e proventi | 28 | 1.471.325 | 638.562 | 832.763 |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 29 | 1.789.644 | 2.820.380 | -1.030.736 |
| Materie prime e materiali di consumo | 30 | -4.276 | -4.307 | 31 |
| Costi per servizi | 30 | -11.893.387 | -13.258.788 | 1.365.401 |
| Costi per benefici ai dipendenti | 31 | -8.437.288 | -10.010.504 | 1.573.215 |
| Altri costi operativi | 32 | -255.074 | -1.184.440 | 929.367 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 33 | -3.991.932 | -3.167.579 | -824.352 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 33 | -59.350 | -211.177 | 151.827 |
| Ammortamenti diritto d'uso | 33 | -448.456 | -291.593 | -156.863 |
| Svalutazione netta attività immobilizzate | 34 | -798.788 | -2.056.122 | 1.257.333 |
| Proventi finanziari | 35 | 272.987 | 148.416 | 124.571 |
| Oneri finanziari | 35 | -971.080 | -807.618 | -163.461 |
| Utili e (perdite) su cambi | 35 | -27.903 | -146.054 | 118.150 |
| Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento | | -2.825.115 | -6.335.547 | 3.510.432 |
| Imposte sul reddito | 36 | -632.609 | 434.169 | -1.066.778 |
| - <i>Imposte correnti</i> | | 0 | 0 | 0 |
| - <i>Imposte anticipate</i> | | -635.258 | 434.169 | -1.069.427 |
| - <i>Imposte differite</i> | | 2.649 | 0 | 2.649 |
| Risultato di esercizio | | -3.457.724 | -5.901.378 | 2.443.654 |

Conto economico complessivo

| (in Euro) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| A. Risultato di esercizio | -3.457.724 | -5.901.378 | 2.443.654 |
| Utili/(perdite) nette cash-flow hedge | -14.993 | -102.608 | 87.615 |
| B. Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico | -14.993 | -102.608 | 87.615 |
| Utili/(perdite) attuariali su piani pensionistici a benefici definiti | 27.646 | 4.599 | 23.047 |
| C. Totale voci riclassificate/che potranno essere riclassificate a conto economico | 27.646 | 4.599 | 23.047 |
| D. Totale componenti di conto economico complessivo (B + C) | 12.653 | -98.009 | 110.662 |
| E. Utili/(perdite) complessivi (A + D) | -3.445.071 | -5.999.387 | 2.554.316 |

Rendiconto finanziario

| (in Euro) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Risultato al lordo delle imposte | -2.825.115 | -6.335.547 | 3.510.432 |
| Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni materiali e imm.li | 4.499.738 | 5.726.471 | -1.226.733 |
| Storno (proventi)/oneri finanziari | 698.093 | 805.256 | -107.163 |
| Imposte nette pagate | 159.087 | 0 | 159.087 |
| Variazione dei crediti commerciali | 749.936 | -14.381 | 764.317 |
| Variazione dei debiti commerciali | -3.452.345 | 368.921 | -3.821.266 |
| Variazione di altri crediti | 523.681 | -67.725 | 591.406 |
| Variazione di altri debiti | 74.405 | 864.547 | -790.142 |
| Variazione dei crediti tributari | 724.952 | -30.950 | 755.902 |
| Variazione dei debiti tributari | 207.712 | -95.906 | 303.618 |
| Variazione dei fondi del personale | -76.861 | 340.273 | -417.134 |
| A. Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative | 1.283.283 | 1.560.959 | -277.676 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali ed imm.li | -3.621.956 | -7.326.006 | 3.704.050 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà | -32.885 | 0 | -32.885 |
| Investimenti in attività per diritti d'uso | -759.565 | 0 | -759.565 |
| Investimenti in partecipazioni | 1.000 | 7.169.079 | -7.168.079 |
| B. Flusso generato/(assorbito) da attività d'investimento | -4.413.406 | -156.927 | -4.256.479 |
| Variazione delle attività finanziarie non correnti | 125.732 | -3.755.000 | 3.880.732 |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari | 272.987 | 148.416 | 124.571 |
| Var. debiti vs banche per affidamenti di cassa | 1.489.770 | 757.392 | 732.378 |
| Rimborsi prestiti e finanziamenti a banche e ad altri finanziatori | -3.691.449 | -2.270.161 | -1.421.288 |
| Erogazioni prestiti e finanziamenti da banche e da altri finanziatori | 0 | 3.584.000 | -3.584.000 |
| Variazione di altri debiti finanziari | 367.348 | 565.444 | -198.096 |

| | | | |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari | -971.080 | -953.672 | -17.408 |
| Rimborso quota capitale su debiti per lease | 193.105 | -343.291 | 536.396 |
| Aumento di capitale a pagamento | 5.874.824 | 0 | 5.874.824 |
| Vendita/(acquisto) azioni proprie | 0 | -164.630 | 164.630 |
| Altre variazioni del patrimonio netto | 12.653 | 0 | 12.653 |
| C. Flusso generato/(assorbito) da attività di finanziamento | 3.673.891 | -2.431.502 | 6.105.393 |
| D. Flusso di cassa generato/(assorbito) nel periodo (A + B+ C) | 543.767 | -1.027.470 | 1.571.237 |
| E. Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo | 158.965 | 1.186.434 | -1.027.469 |
| F. Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (D + E) | 702.732 | 158.964 | 543.768 |

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

| Patrimonio netto | Valore al 31.12.2023 | Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | | Conto economico complessivo | Esercizio warrant | Azioni proprie | Stock grant | Altro | Risultato di esercizio | Valore al 31.12.2024 |
|--|----------------------|--|-----------|-----------------------------|-------------------|----------------|-------------|------------------|------------------------|----------------------|
| | | Altro | Dividendi | | | | | | | |
| Capitale sociale | 1.913.570 | | | | | | | 630.469 | | 2.544.039 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 8.554.459 | | | | | | | 5.244.355 | | 13.798.815 |
| Altre riserve | 7.950.170 | | | | | | | -5.901.378 | | 2.048.792 |
| Riserva FTA | -546.402 | | | | | | | | | -546.402 |
| Riserva per benefici ai dipendenti | -100.808 | | | 27.646 | | | | | | -73.162 |
| Riserva da traduzione | 0 | | | | | | | | | 0 |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | -72.794 | | | -14.993 | | | | | | -87.787 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | -3.447.723 | | | | | | | | | -3.447.723 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | -5.901.378 | | | | | | | 5.901.378 | -3.457.724 | -3.457.724 |
| Totale | 8.349.095 | 0 | 0 | 12.653 | 0 | 0 | 0 | 5.874.824 | -3.457.724 | 10.778.848 |

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO SEPARATO (NOTE ESPLICATIVE)

PREMESSA

La Società ha adottato i principi contabili internazionali con data di transizione ai principi IAS/IFRS il 1° gennaio 2021.

Il presente Bilancio è quindi redatto in base ai i Principi contabili Internazionali IAS/IFRS. Nella Nota esplicativa che segue verranno fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di DOXEE S.p.A. e del risultato economico di periodo.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico e la Nota esplicativa sono stati redatti in unità di Euro, ove non diversamente indicato.

Gli Amministratori hanno predisposto il bilancio nel presupposto del mantenimento del requisito della continuità aziendale.

1. BASE PER LA PRESENTAZIONE

Il bilancio separato al 31 dicembre 2024 è costituito dagli schemi della situazione patrimoniale-finanziaria, del prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio, del conto economico complessivo, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto, del rendiconto finanziario e dalle note esplicative; ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

Lo schema adottato per la situazione patrimoniale-finanziaria prevede la distinzione delle attività e delle passività tra correnti e non correnti.

Le componenti dell'utile/perdita d'esercizio sono incluse direttamente nel prospetto del conto economico complessivo. Lo schema di conto economico adottato prevede la classificazione dei costi per natura.

Nel rendiconto finanziario, i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono presentati utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi ai flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o dall'attività finanziaria.

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

2. PREMESSA

Il 2024 è stato un anno di trasformazione molto importante per Doxee S.p.A. nel quale la Società ha posto le basi per il ritorno alla redditività attraverso iniziative sistematiche e rigorose volte alla riduzione dei costi ed alla ridefinizione del posizionamento di mercato con la conseguente ristrutturazione delle attività commerciali e di marketing.

Inoltre, il rafforzamento del management e l'aumento di capitale per Euro 5.874.824,40 (deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti il 24 maggio 2024 e conclusosi il 26 giugno 2024 con la sottoscrizione integrale dell'importo) hanno creato le condizioni per una adeguata flessibilità operativa a sostegno della sostanziale riorganizzazione e a supporto dello sviluppo del gruppo Doxee.

I ricavi totali realizzati da Doxee SpA, pari ad Euro 20.528 migliaia corrispondono al 70% dei ricavi del Gruppo mentre nel 2023 rappresentavano l'82% del Gruppo. I ricavi ricorrenti realizzati in Italia rappresentano il 90% dei ricavi ricorrenti (ARR) del Gruppo (93% nel 2023) ed ammontano a Euro 18.523 migliaia (Euro 19.035 migliaia nel 2023), con un decremento pari a Euro 512 migliaia (-3%) legati all'incremento dei ricavi da servizi professionali in area DACH.

Il bilancio di Doxee S.p.A. presenta al 31.12.2024 una perdita pari ad Euro 3.458 migliaia mentre al 31.12.2023 la perdita ammontava ad Euro 5.901 migliaia.

Nel 2024 è migliorato l'Indebitamento Finanziario Netto passato da Euro 16.426 migliaia del 2023 ad Euro 14.241 migliaia al 31-12-2024 con un calo di Euro 2.185 migliaia.

Nel corso dell'esercizio i costi diretti di produzione si sono ridotti in modo significativo passando da Euro 13.129 migliaia nel 2023 a Euro 9.875 migliaia nel 2024, con un decremento di Euro 3.254 migliaia (-25%).

Nel corso del 2024, in linea con il piano di riorganizzazione definito dalla Società, si è registrato complessivamente un calo del numero di dipendenti, reso in primo luogo possibile dai benefici derivanti dall'utilizzo delle nuove release della Doxee Platform, in grado di offrire processi più efficienti. Il calo del numero di risorse è anche guidato dal processo di razionalizzazione organizzativa conseguente l'acquisizione di Doxee AT (ex Infinica) che si colloca nell'ambito del progetto strategico O3 - stream progettuale One Company. I costi del personale erano pari ad Euro 10.010 migliaia nel 2023 si sono ridotti ad Euro 8.438 migliaia con una riduzione pari al 15,7%.

Sulla base di quanto sopra riportato, gli Amministratori, supportati dall'introduzione di nuovi strumenti di gestione economica e finanziaria hanno condotto e continueranno ad effettuare analisi prospettiche al fine di delineare gli andamenti economici nel breve e nel medio periodo.

3. 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.

La società, come già anticipato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente, ha portato a compimento il preannunciato aumento di capitale sociale, operazione conclusasi in data 26 giugno 2024 con la sua sottoscrizione integrale a pagamento per un valore complessivo di circa Euro 6 ML.

Tale aumento ha consentito alla società di poter proseguire nel suo processo di riorganizzazione aziendale volta all'efficientamento dei processi interni e alla razionalizzazione delle risorse, preservando se non migliorando la qualità dei servizi erogati, al fine di garantire nell'arco temporale di 2 esercizi di tornare ad utili e cash flow positivi.

Il fatturato 2024 di oltre Euro 20 ML è leggermente inferiore rispetto a quanto previsto a budget 2024, stimato in Euro 21,3 ML. I costi operativi, per servizi e del personale hanno fatto registrare un forte decremento rispetto al 2023 pari a circa Euro 3.9 ML anche se inferiore a quanto preventivato per il 2024 per circa Euro 1.5 ML.

Nonostante questi sensibili scostamenti, dovuti principalmente alla riorganizzazione aziendale della società e del gruppo iniziata alla fine del 2023, l'EBITDA 2024 torna sui livelli precedenti il 2023, anno che si ricorda essere stato inficiato da rilevanti rettifiche contabili attestandosi ad euro 3,2 ML, con una posizione finanziaria netta in miglioramento per oltre Euro 2 ML, che si attesta ad Euro - 14,2 ML, con un rapporto PFN/ EBITDA pari a 4,4, rientrato ampiamente in parametri di sostenibilità

La società a fine 2024 ha elaborato un Budget, del quale il CdA ha preso atto nella seduta del 10.12.2024 dal quale emerge chiaramente la capacità della società di riuscire a far fronte alle proprie obbligazioni per i prossimi 12 mesi, grazie al ritorno all'utile di esercizio e quella generazione di cassa necessaria per sostenere la scadenza dei debiti bancari a breve. Gli amministratori, confidenti nel raggiungimento dei risultati, sia in termini reddituali che finanziari, che le azioni sopra descritte dovrebbero ragionevolmente garantire, hanno deciso di redigere il bilancio nell'assunzione della continuità aziendale.

4. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente bilancio separato è quello del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, valutati a fair value. Il bilancio separato è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

L'informativa relativa ai principali rischi e incertezze è stata riepilogata nella relazione sulla gestione.

I più significativi principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio sono i seguenti:

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono composte da:

- telefoni cellulari;
- impianti generici;
- attrezzature;
- mobili;
- macchine d'ufficio;
- hardware.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari alla messa in funzione del bene per l'uso a cui è stato destinato.

Il costo è ridotto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore. Gli ammortamenti sono calcolati linearmente attraverso percentuali che riflettono il deterioramento economico e tecnico del bene e sono computati a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'uso.

Le parti significative delle attività materiali che hanno differenti vite utili, sono contabilizzate separatamente e ammortizzate sulla base della loro vita utile. Le vite utili e i valori residui sono rivisti annualmente in occasione della chiusura del bilancio di esercizio.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e riparazioni di natura ordinaria sono direttamente imputati a conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di attività materiali sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al Conto Economico dell'esercizio.

Le classi di vita utile delle immobilizzazioni materiali sono le seguenti:

- telefoni cellulari: 5 anni
- attrezzature: 5 anni
- mobili: 8 anni
- macchine d'ufficio: 5 anni
- hardware: 5 anni

Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. L'ammortamento è commisurato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso. La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti sono apportati con applicazione prospettica.

Ogniqualvolta vi siano ragioni che lo rendano opportuno, le attività immateriali a vita utile definita sono sottoposte ad impairment test.

Le classi di vita utile delle immobilizzazioni immateriali sono le seguenti:

- Costi di sviluppo: 5 anni
- Brevetti: 3 anni
- Software di proprietà: 5 anni
- Concessioni, licenze, e diritti simili: 3 anni

Perdita di valore delle attività

Almeno una volta all'anno, le attività materiali e immateriali vengono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione del loro valore. Nel caso venga identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore contabile a Conto economico.

Il valore recuperabile di un'attività è definito come il maggiore fra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il valore d'uso. Il valore d'uso è determinato attraverso: i) la stima "dei flussi finanziari futuri in entrata e in uscita che deriveranno dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione finale"; e ii) l'applicazione "del tasso di attualizzazione appropriato a quei flussi finanziari futuri" in particolare utilizzando il WACC (Weighted Average Cost of Capital) calcolato secondo le practice in uso. Le proiezioni dei flussi di cassa attesi sono basate: i) sui più recenti budget/previsioni approvati dalla direzione aziendale; ii) su presupposti ragionevoli e sostenibili.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, viene stimato il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Nell'eventualità in cui il valore recuperabile di un'attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) fosse inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore di recupero e la perdita viene imputata a conto economico. Successivamente, se una perdita su attività diverse dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile (che comunque non può eccedere il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse mai stata effettuata la svalutazione per perdita di valore). Tale ripristino di valore è immediatamente contabilizzato a conto economico.

Leases – Diritti d'uso

Alla data in cui i beni oggetto del contratto di lease sono disponibili per l'utilizzo da parte della Società, i contratti di lease sono contabilizzati come diritti d'uso nell'attivo non corrente con contropartita una passività finanziaria.

Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a Conto economico nel periodo di durata del contratto, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione della passività finanziaria. Il diritto d'uso è ammortizzato su base mensile a quote costanti nel periodo minore fra vita utile del bene e durata del contratto.

Diritti d'uso e passività finanziarie sono inizialmente valutati al valore attuale dei futuri pagamenti.

Il valore attuale delle passività finanziarie per contratti di lease include i seguenti pagamenti:

- pagamenti fissi;
- pagamenti variabili basati su un indice o un tasso;
- prezzo di esercizio di un'opzione di riscatto, nel caso in cui l'esercizio dell'opzione è considerato ragionevolmente certo;
- pagamento di penali per terminare il contratto, se l'esercizio dell'opzione di terminare il contratto è considerato ragionevolmente certo;
- pagamenti opzionali successivi al periodo non cancellabile, se l'estensione del contratto oltre il periodo non cancellabile è considerata ragionevolmente certa.

La passività derivante dal *lease* è inizialmente rilevata al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto, attualizzati al tasso implicito del *lease*. Qualora tale tasso non fosse prontamente determinabile, il tasso impiegato sarà il tasso incrementale di indebitamento del locatario.

Il tasso incrementale di indebitamento è definito come il tasso di interesse al quale il locatario si finanzierebbe mediante un contratto con termini e garanzie simili al fine di ottenere un bene dal valore analogo al diritto d'uso in un contesto economico simile. In particolare, per la stima del tasso incrementale di indebitamento, la Società ha preso a riferimento il tasso di interesse di titoli governativi paragonabili per duration alle durate dei *leases* nonché il *credit spread* rinvenibile dai finanziamenti ottenuti.

I diritti d'uso sono valutati al costo, che è composto dai seguenti elementi:

- ammontare iniziale della passività finanziaria;
- pagamenti effettuati prima dell'inizio del contratto al netto degli incentivi al leasing ricevuti;
- oneri accessori di diretta imputazione;
- costi stimati per smantellamento o ripristino.

I canoni di locazione associati ai seguenti tipi di contratti di lease sono rilevati a Conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti:

- contratti con durata inferiore a 12 mesi per tutte le classi di attività;
- contratti per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset, ossia il valore unitario dei beni sottostanti non è superiore a Euro 5 migliaia quando nuovi;

contratti per i quali il pagamento per il diritto di utilizzo dell'attività sottostante varia in funzione di cambiamenti di fatti o di circostanze (non legati all'andamento delle vendite), non prevedibili alla data iniziale.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo comprensivo degli oneri ad essa direttamente attribuibili, eventualmente svalutato per perdite di valore. Le differenze positive emergenti in sede d'acquisto delle partecipazioni fra il prezzo e le corrispondenti quote di patrimonio netto sono mantenute nel valore di carico delle partecipazioni stesse.

Qualora sussistano indicazioni che le partecipazioni possano aver subito una riduzione di

valore, le stesse sono soggette ad *impairment test* ed eventualmente svalutate. Affinché la perdita di valore sia addebitata a conto economico vi deve essere l'obiettiva evidenza che si sono verificati eventi che abbiano impatto sui futuri flussi finanziari stimati delle partecipazioni stesse. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi delle svalutazioni.

Controllo

Sono società controllate quelle in cui Doxee S.p.A. esercita il controllo avendo il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie e operative ed ottenere i benefici dell'attività delle stesse società. In generale, sono considerate controllate le società di cui Doxee detiene oltre il 50% dei diritti di voto, tenendo in considerazione anche i potenziali diritti di voto che al momento sono esercitabili.

Partecipazioni in società collegate

Una collegata è un'impresa nella quale si esercita un'influenza notevole, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata. Tali partecipazioni sono valutate al costo comprensivo degli oneri ad esse direttamente attribuibili, eventualmente svalutato per perdite di valore.

Partecipazioni in altre società

In base all'IFRS9 le partecipazioni in altre imprese che sono classificate nelle attività non correnti, sono valutate inizialmente al costo d'acquisto e successivamente al *fair value*. Considerando le specifiche partecipazioni, nonché il loro esiguo valore, si è ritenuto che il costo eventualmente svalutato per perdite di valore, rappresenti comunque un'accettabile approssimazione del *fair value* e che le eventuali differenze non siano significative per la corretta rappresentazione del bilancio.

Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti diverse dalle partecipazioni, così come le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IFRS 9.

Rientrano in questa categoria valutativa gli strumenti di equity per i quali la Società – al momento della rilevazione iniziale oppure alla transizione – ha esercitato l'opzione irrevocabile di presentare gli utili e le perdite derivanti da variazioni di fair value nel patrimonio netto (FVOCI). Sono classificati fra le attività non correnti nella voce "Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo".

Sono inizialmente rilevate al fair value, incluso i costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione.

Sono successivamente valutate al fair value, e gli utili e le perdite derivanti da variazioni di fair value sono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto. Tale riserva non rigirerà a conto economico. In caso di cessione dell'attività finanziaria, l'ammontare sospeso ad equity viene riclassificato negli utili a nuovo.

I dividendi derivanti da tali attività finanziarie sono rilevati a conto economico nel momento in cui sorge il diritto all'incasso.

I finanziamenti e i crediti non detenuti a scopo di negoziazione, le attività detenute con l'intento di mantenerle in portafoglio sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie

non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione. Sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Strumenti finanziari

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine ad un'attività finanziaria per un'entità ed una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

Strumenti finanziari derivati

La società utilizza swap sui tassi di interesse per coprirsi dal rischio di oscillazione sui tassi. Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al *fair value*. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo.

Crediti

I crediti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà incassato. Sono successivamente valutati al costo ammortizzato, ridotto in caso di perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale.

I crediti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine periodo con contropartita Conto economico. I crediti sono eliminati allorché è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa, quando sono stati trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione del credito o nel caso in cui il credito sia considerato definitivamente irrecuperabile dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate. Contestualmente alla cancellazione del credito, viene stornato anche il relativo fondo, qualora il credito fosse stato in precedenza svalutato.

Debiti

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà pagato. Sono successivamente valutati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale. I debiti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine anno con contropartita Conto economico.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce relativa a disponibilità liquide e mezzi equivalenti include cassa, conti correnti bancari, conti correnti postali, depositi rimborsabili a domanda ed altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Debiti finanziari

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, comprensivi dei debiti per le parti di prezzo differito riferite alla cessione dei crediti pro-solvendo, nonché altre passività finanziarie.

Le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al valore di mercato (fair value) ridotto dei costi dell'operazione; successivamente sono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

Benefici ai dipendenti

I premi pagati a fronte di piani a contributi definiti sono rilevati a conto economico per la parte maturata nell'esercizio.

Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre per le quote maturate successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività che rappresenta il beneficio dovuto ai dipendenti in base ai piani a prestazioni definite è iscritta in bilancio al valore attuariale della stessa.

L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni dell'entità. La determinazione del valore attuale degli impegni è effettuata da un attuario indipendente con il "metodo della proiezione unitaria" (*Projected Unit Credit Method*). Tale metodo considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali etc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo per i piani a prestazioni definite maturato nell'anno e iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio, e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni dell'entità ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è

assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bond con scadenza pari alla durata media residua della passività.

L'ammontare delle perdite e degli utili attuariali, derivanti da variazioni nelle stime effettuate, è imputato a conto economico.

Capitale sociale ed azioni proprie

Nel caso di acquisto di azioni proprie, il prezzo pagato, compresi eventuali oneri accessori direttamente attribuibili, viene dedotto dal capitale sociale per la parte che si riferisce al valore nominale delle azioni e per la parte eccedente dal patrimonio netto. Al momento in cui le azioni proprie sono rivendute o rimesse, il prezzo incassato, al netto di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili e del relativo effetto fiscale, è contabilizzato come capitale sociale per la parte relativa al valore nominale delle azioni e per la parte eccedente come patrimonio netto.

Operazioni con pagamento regolato con strumenti di capitale

Alcuni dipendenti del Gruppo (inclusi i dirigenti) ricevono parte delle remunerazioni sotto forma

di pagamenti basati su azioni; pertanto, i dipendenti prestano servizi in cambio di azioni. Il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale è determinato dal *fair value* alla data in cui l'assegnazione è effettuata. Tale costo, assieme al corrispondente incremento del patrimonio netto, è rilevato tra i costi del personale lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio.

I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Le condizioni di servizio o di performance non vengono prese in considerazione quando viene definito il fair value del piano alla data di assegnazione. Si tiene però conto della probabilità che queste condizioni vengano soddisfatte nel definire la miglior stima del numero di strumenti di capitale che arriveranno a maturazione. Le condizioni di mercato sono riflesse nel fair value alla data di assegnazione. Qualsiasi altra condizione legata al piano, che non comporti un'obbligazione di servizio, non viene considerata come una condizione di maturazione. Le condizioni di non maturazione sono riflesse nel fair value del piano e comportano l'immediata contabilizzazione del costo del piano, a meno che non vi siano anche delle condizioni di servizio o di performance.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione in quanto non vengono soddisfatte le condizioni di performance e/o di servizio. Quando i diritti includono una condizione di mercato o a una condizione di non maturazione, questi sono trattati come se fossero maturati indipendentemente dal fatto che le condizioni di mercato o le altre condizioni di non maturazione cui soggiogano siano rispettate o meno, fermo restando che tutte le altre condizioni di performance e/o di servizio devono essere soddisfatte.

Se le condizioni del piano vengono modificate, il costo minimo da rilevare è il fair value alla data di assegnazione in assenza della modifica del piano stesso, nel presupposto che le condizioni originali del piano siano soddisfatte. Inoltre, si rileva un costo per ogni modifica che comporti un aumento del fair value totale del piano di pagamento, o che sia comunque favorevole per i dipendenti; tale costo è valutato con riferimento alla data di modifica.

Quando un piano viene cancellato dall'entità o dalla controparte, qualsiasi elemento rimanente del fair value del piano viene speso immediatamente a conto economico.

Fondi per rischi ed oneri futuri

Si tratta di stanziamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) e relativi ad un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile. Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo, l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività.

Gli accantonamenti sono riesaminati ad ogni data di riferimento del bilancio ed eventualmente rettificati per riflettere la miglior stima corrente; eventuali variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono menzionati nelle note esplicative senza procedere ad alcuno stanziamento.

Ricavi da contratti con clienti

I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono rilevati sulla base dei seguenti step:

- (i) identificazione del contratto con il cliente
- (ii) identificazione degli impegni contrattuali (*performance obligations*) da trasferire al cliente in cambio del corrispettivo;
- (iii) identificazione del corrispettivo del contratto;
- (iv) allocazione del corrispettivo alle singole *performance obligations*;
- (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance risulta soddisfatta.

I ricavi sono riconosciuti per un importo che riflette il corrispettivo a cui la Società ritiene di aver diritto all'adempimento dell'obbligazione di fare, con il trasferimento del bene o servizio quando il cliente ne acquisisce il controllo.

Contributi

I contributi dello Stato o di altri Enti, riconosciuti sia come contributi diretti sia come benefici fiscali, sono registrati fra i proventi differiti nelle altre passività al momento nel quale c'è la ragionevole certezza che saranno ottenuti, ovvero quando si ha la certezza del rispetto di tutti gli adempimenti necessari per l'ottenimento. Il riversamento a Conto Economico come proventi avviene in maniera sistematica in funzione della competenza economica, ovvero nel momento in cui si manifestano i costi a fronte dei quali i contributi sono stati concessi (contributi in conto capitale).

I contributi in conto esercizio sono imputati a Conto Economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrizione ovvero quando si ha la certezza del riconoscimento degli stessi in contropartita dei costi a fronte dei quali i contributi sono erogati.

Interessi attivi

Gli interessi attivi sono registrati a conto economico in base a criteri di competenza secondo il metodo del tasso effettivo di rendimento. Si riferiscono principalmente a conti correnti bancari.

Dividendi

I dividendi ricevuti sono rilevati a conto economico nel momento in cui sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

Riconoscimento dei costi

Tutti i costi sono rilevati nel rispetto della competenza economica e sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte recuperabili direttamente connesse con l'acquisto dei prodotti o con il ricevimento della prestazione dei relativi servizi.

Operazioni in valuta

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Interessi passivi

Gli interessi passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile.

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e delle imposte differite attive e passive.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio, o qualora conosciute, quelle che saranno in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività.

Le imposte differite attive e passive sono stanziare secondo il metodo delle passività (*liability method*), ovvero sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore determinato ai fini fiscali delle attività e delle passività ed il relativo valore contabile nel bilancio della Società. Le imposte differite non sono rilevate sulle attività che non influenzano il reddito imponibile.

La recuperabilità delle imposte differite attive viene verificata ad ogni chiusura d'esercizio e la eventuale parte per cui non è più probabile il recupero viene imputata a Conto Economico.

Ai fini delle iscrिवibilità delle imposte differite attive viene effettuata una stima delle probabilità che in futuro sia disponibile un reddito imponibile sufficiente al recupero delle stesse.

La stima del fair value

Il fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è determinato in base ai prezzi di mercato alla data di chiusura del bilancio. Il prezzo di mercato di riferimento per le attività finanziarie detenute è il prezzo corrente di vendita (prezzo d'acquisto per le passività finanziarie).

Il fair value degli strumenti finanziari che non sono trattati in un mercato attivo è determinato attraverso varie tecniche valutative e delle ipotesi in base alle condizioni di mercato esistenti alla data di chiusura del bilancio. Per le passività a medio e lungo termine si confrontano i prezzi di strumenti finanziari simili quotati, per le altre categorie di strumenti finanziari si attualizzano i flussi finanziari.

Il fair value degli IRS è determinato attualizzando i flussi finanziari stimati da esso derivanti alla data di bilancio. Per i crediti s'ipotizza che il valore nominale al netto delle eventuali rettifiche apportate per tenere conto della loro esigibilità, approssimi il fair value. Il fair value delle passività finanziarie ai fini dell'informativa è determinato attualizzando i flussi finanziari da contratto ad un tasso d'interesse che approssima il tasso di mercato al quale l'entità si finanzia.

Misurazione del fair value

Al 31 dicembre 2024 nessuna attività o passività detenuta dalla società è valutata al fair value.

Cambiamento Climatico

Con riferimento al cambiamento climatico (cosiddetto climate change), occorre precisare che Doxee non ricade nel perimetro della Direttiva 2003/87/CE (modificata da ultimo dalla direttiva UE 2018/410), che ha introdotto e disciplinato il sistema europeo di scambio di quote di emissione di gas a effetto serra (European Union Emissions Trading System - EU ETS).

L'ETS rappresenta il principale strumento adottato dall'Unione Europea per raggiungere gli obiettivi di riduzione della CO₂ nei principali settori industriali e nel comparto dell'aviazione. Sebbene gli standard IAS/IFRS non facciano esplicito riferimento a questioni relative al clima, tali impatti sono tenuti in considerazione dalla Società nell'applicazione dei principi contabili qualora significativi, valutandone gli effetti, sia in applicazione dei singoli principi contabili, sia sulla continuità aziendale. In tale contesto si evidenzia che per la Società non sono stati rilevati rischi significativi dall'applicazione dei singoli principi e non sono emersi dubbi o incertezze relativi ad eventi o condizioni che possano mettere in discussione la capacità di operare in continuità aziendale. Occorre considerare inoltre che la transizione verso la riduzione delle emissioni delle economie in risposta ai cambiamenti climatici, creerà sfide ed opportunità per la crescita globale.

3.1 Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori

Si dà evidenza che nella redazione del presente documento gli amministratori della Società, in continuità con quanto già effettuato al 31-12-2023 hanno correttamente adottato il principio contabile IFRS 15 relativo alla contabilizzazione dei ricavi secondo il principio della competenza economica: in particolare per quanto riguarda la fatturazione anticipata di servizi, i cui costi correlati verranno sostenuti in esercizi successivi, si è proceduto a quantificare e registrare il relativo risconto per complessivi € 772.653.

Relativamente ai ricavi per fatture da emettere, si è tenuto conto dell'effettiva competenza economica commisurata alla parte di costi già sostenuti. L'importo contabilizzato al 31-12-2024 risulta pari a € 280.047. Le fatture verranno emesse nel corso del 2025.

4. Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

Sono di seguito illustrati i principi contabili internazionali nuovi e/o modificati nel corso del 2024 e divenuti effettivi nell'esercizio in corso, o successivamente, e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo, erano già stati emanati, ma non erano ancora in vigore.

Le informazioni di seguito riportate sono aggiornate al 31 dicembre 2024, ancorché questa sintesi non è esaustiva e non include tutte le attività di standard setting dello IASB.

Il Gruppo intende adottare questi principi e interpretazioni, se applicabili, quando una volta entrati in vigore.

Principi e modifiche vigenti obbligatoriamente dal 1° gennaio 2024

IFRS e IAS 7

Il 25 maggio 2023 lo IASB ha emesso Supplier Finance Arrangements che modifica lo IAS 7 Rendiconto finanziario e l'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative (Le Modifiche). Tali Modifiche sono intervenute a seguito di una richiesta ricevuta dall'IFRIC relativamente ai requisiti di presentazione di passività e relativi flussi finanziari derivanti da accordi di finanziamento della catena di approvvigionamento (nel seguito "supplier finance arrangements" o "reverse factoring") e relative informazioni integrative. Nel dicembre 2020, l'IFRIC aveva pubblicato una Agenda decision - Supply Chain Financing Arrangements - Reverse Factoring che rispondeva a tale richiesta sulla base dei requisiti degli IFRS vigenti all'epoca. Durante questo processo, i vari stakeholders hanno indicato delle limitazioni dovute ai requisiti allora esistenti per rispondere alle importanti esigenze di informazione degli utilizzatori per comprendere gli effetti del reverse factoring sul bilancio di un'entità e per confrontare un'entità con un'altra. In risposta a questo feedback, lo IASB ha adottato un progetto di modifica limitata dei principi, che ha portato alle Modifiche. Le Modifiche richiedono alle entità di fornire alcune informazioni specifiche (qualitative e quantitative) relative ai supplier finance arrangements. Le Modifiche forniscono anche orientamenti sulle caratteristiche dei supplier finance arrangements.

L'IFRS Interpretations Committee ha pubblicato nel giugno 2020 una agenda decision – Sale and leaseback with Variable Payments. La questione è stata deferita allo IASB per la definizione di alcuni aspetti. Lo IASB ha approvato le modifiche finali nel mese di settembre 2022. Le Modifiche richiedono che il venditore-locatario determini i "canoni leasing" o i "canoni leasing rivisti" in modo tale da non rilevare alcun importo di utile o perdita riferito al diritto d'uso trattenuto dal venditore-locatario stesso.

Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato le modifiche allo IAS 1 – Classificazione delle passività tra correnti e non correnti, le quali sono state ulteriormente modificate con le Modifiche - Passività non correnti con covenants che sono state pubblicate nell'ottobre 2022. Le Modifiche richiedono che il diritto di un'entità di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi dopo l'esercizio abbia sostanza ed esista alla fine del periodo di bilancio. La classificazione di una passività non è influenzata dalla probabilità che l'entità eserciti il diritto di differirne l'estinzione per almeno dodici mesi dopo l'esercizio. A seguito della pandemia da COVID-19, il Board ha posticipato di un anno la data di entrata in vigore delle Modifiche, portandola agli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2024 o in data successiva.

IAS 1

A seguito della pubblicazione delle Modifiche allo IAS 1 - Classificazione delle passività tra correnti e non correnti, lo IASB ha ulteriormente modificato lo IAS 1 nell'ottobre 2022. Se il diritto di differimento di un'entità è subordinato al rispetto da parte dell'entità di determinate condizioni, tali condizioni influiscono sull'esistenza di tale diritto alla data di chiusura dell'esercizio, qualora l'entità sia tenuta a rispettare la condizione alla data di chiusura dell'esercizio o prima di tale data e non se l'entità sia tenuta a rispettare le condizioni dopo

l'esercizio. Le Modifiche chiariscono inoltre il significato di 'estinzione' ai fini della classificazione di una passività tra corrente e non corrente.

Nuovi IFRS Accounting Standards e Modifiche pubblicati nel 2024

Di seguito l'elenco dei nuovi IFRS Accounting Standards e delle modifiche emesse durante il 2024 sugli IFRS Accounting Standards in vigore. Nella prima parte si fornisce una descrizione di ciascuna voce, organizzata in base alla data di entrata in vigore di ciascun IFRS e modifica.

- Modifiche alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7): entrata in vigore obbligatoria per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2026 o in data successiva;
- Contratti per l'acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7): entrata in vigore obbligatoria per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2026 o in data successiva;
- IFRS 18 Presentazione e informativa di bilancio: entrata in vigore obbligatoria per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2027 o in data successiva;
- IFRS 19 Controllate without Public Accountability: Informativa: entrata in vigore obbligatoria per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2027 o in data successiva;

Progetti di nuovi IFRS Accounting Standards o di loro modifiche rilevanti

Di seguito l'elenco ed una breve descrizione dei progetti di standard-setting in corso nel 2024, che potranno eventualmente concludersi con la pubblicazione di nuovi IFRS Accounting Standards o di modifiche rilevanti a IFRS Accounting Standards esistenti. Le tempistiche per il completamento di tali progetti sono incerte.

Aggregazioni aziendali – Informativa, avviamento e impairment

Nel marzo 2024 lo IASB ha pubblicato un Exposure Draft contenente "Proposte di modifica all'IFRS 3 Aggregazioni aziendali e allo IAS 36 Riduzione di valore delle attività". In occasione della post-implementation review dell'IFRS 3, le parti interessate hanno sollevato preoccupazioni circa la scarsa reperibilità di informazioni sufficienti e tempestive sulle acquisizioni e sull'andamento post-acquisizione. Sono state inoltre sollevate preoccupazioni circa l'efficacia e complessità dell'impairment test per attività a cui è stato allocato l'avviamento e la rilevazione ritardata di perdite per riduzione di valore dell'avviamento a causa del mascheramento della perdita di valore dell'avviamento stesso.

L'Exposure Draft è rimasto aperto ai commenti fino al 15 luglio 2024 ed è stato discusso dallo IASB nel gennaio 2025.

Dynamic Risk Management

Lo IASB ha sviluppato e migliorato 'core areas' centrali al modello contabile (core model) che possono permettere agli investitori di comprendere l'effetto del dynamic risk management di una società. Lo sviluppo del modello riflette informazioni raccolte ad incontri con banche che utilizzano il dynamic risk management per riformulare il rischio dovuto a variazioni del tasso di interesse. Si prevede la pubblicazione di un Exposure Draft nel secondo trimestre del 2025.

Metodo del patrimonio netto

Il 19 settembre 2024 lo IASB ha *pubblicato l'Exposure Draft "Metodo del patrimonio netto" – IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture (revised 2024)*. L'Exposure Draft propone:

- Modifiche allo IAS 28 per affrontare questioni relative alle modalità di applicazione del metodo del patrimonio netto; e
- Miglioramenti agli obblighi d'informativa dell'IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità e dello IAS 27 Bilancio separato.

Lo IASB propone anche un riordino dei requisiti dello IAS 28 per una migliore logicità e coerenza, come parte del suo lavoro per migliorare la comprensibilità degli IFRS Accounting Standards. L'Exposure Draft è rimasto aperto ai commenti fino al 20 gennaio 2025.

Strumenti finanziari con caratteristiche di strumenti di capitale

Lo IASB ha pubblicato l'Exposure Draft "Financial Instruments with Characteristics of Equity" nel Novembre 2023. Lo IASB ha proposto delle modifiche per affrontare le sfide che hanno attualmente le società nella rappresentazione in bilancio degli strumenti finanziari con caratteristiche di capitale .

Le proposte contenute nell'Exposure Draft modificheranno lo IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio, l'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative e lo IAS 1 Presentazione del bilancio.

Tali proposte includono:

- chiarimento dei criteri di classificazione sottostanti allo IAS 32 per aiutare le società a distinguere tra passività finanziarie e patrimonio netto;
- informazioni integrative per spiegare ulteriormente le complessità relative agli strumenti che presentano sia caratteristiche di passività finanziaria che di patrimonio netto; e
- requisiti di presentazione per importi, compreso l'utile e il conto economico complessivo, attribuibili agli azionisti ordinari separatamente dagli importi attribuibili ad altri possessori di strumenti rappresentativi di capitale.

Il periodo concesso per i commenti all'Exposure Draft è terminato e lo IASB sta considerando le risposte ricevute. La pubblicazione delle modifiche finali è prevista nel corso del 2026.

Management Commentary

Il Management Commentary è una relazione narrativa che integra il bilancio ed è richiesto in molte giurisdizioni dalle autorità di vigilanza. Termini alternativi includono management discussion and analysis ('MD&A'), strategic report, annual report, ecc. Nel mese di maggio 2021, lo IASB ha pubblicato l'Exposure Draft "Management Commentary", che contiene le proposte del Board per un nuovo quadro comprensivo per predisporre il management commentary. Il Quadro proposto stabilisce gli obiettivi di informativa sulle informazioni relative al modello di business della società, la strategia, le risorse e i rapporti, i rischi, l'ambiente esterno e la performance finanziaria e la posizione. Il Quadro proposto sostituirà l'IFRS Practice Statement 1 "Management Commentary".

Lo IASB ha deciso di finalizzare il progetto apportando alcune migliorie alle proposte dell'Exposure Draft. Si prevede la pubblicazione del practice statement aggiornato nel secondo trimestre del 2025.

Second Comprehensive Review of the IFRS for SMEs Accounting Standard

A settembre 2022, lo IASB ha pubblicato la terza edizione dell'Exposure Draft -Third edition degli IFRS for SMEs nell'ambito della sua seconda revisione completa dello Standard.

L'Exposure Draft propone delle modifiche agli IFRS for SMEs Accounting Standard per riflettere i miglioramenti che sono stati apportati agli IFRS Accounting Standards completi (nell'ambito della seconda revisione completa) e, allo stesso tempo, mantenere lo Standard semplice.

Lo IASB ha continuato la discussione dei feedback sull'Exposure Draft durante il 2024. La finalizzazione della revisione degli IFRS for SMEs è prevista a febbraio 2025.

Progetti di manutenzione in corso dei Principi Contabili Internazionali IFRS/IAS

Incertezze legate al clima e altre incertezze in bilancio

Nel luglio 2024 lo IASB ha pubblicato l'*Exposure Draft "Incertezze legate al clima e altre incertezze in bilancio"*. L'Exposure Draft propone otto esempi che illustrano le modalità con cui un'entità applica i requisiti degli IFRS Accounting Standards per presentare gli effetti delle incertezze legate al clima e di altre incertezze in bilancio. Il periodo concesso per i commenti all'Exposure Draft è terminato il 28 novembre 2024.

Accantonamenti – Miglioramenti mirati

Il 12 novembre 2024 lo IASB ha pubblicato l'*Exposure Draft "Accantonamenti" – Miglioramenti mirati*. L'Exposure Draft propone tre modifiche ai requisiti dello IAS 37:

- quando un'entità rileva accantonamenti per obbligazioni che potrebbe evitare attraverso le sue azioni future;
- se i tassi utilizzati per attualizzare gli accantonamenti riflettono il rischio di inadempimento; e
- quali costi includere nella quantificazione di un accantonamento.

Si prevede che le modifiche andranno a sostituire l'IFRIC 21 Tributi con nuovi requisiti di applicazione che dimostrano come si applicano ai tributi i requisiti di rilevazione rivisti.

L'Exposure Draft è aperto ai commenti fino al 12 marzo 2025

Utilizzo di una valutazione di presentazione iperinflazionata (IAS 21)

lo IASB ha aggiunto questo Progetto al piano di attività di manutenzione per rispondere a un problema contabile— l'uso di una valuta di presentazione iperinflazionistica da parte di un'entità la cui valuta funzionale non è iperinflazionata — sottoposto all'IFRS Interpretations Committee.

Il 25 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato l'*Exposure Draft Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency*. L'Exposure Draft propone di modificare lo IAS 21 al fine di richiedere che l'entità traduca tutti gli importi (attività, passività, voci di patrimonio netto, ricavi e costi, compresi gli importi comparativi) in una valuta di presentazione iperinflazionistica al tasso di chiusura alla data del più recente prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.

Aggiornamento dell'IFRS 19 Controllate without Public Accountability: Informativa

Nel luglio 2024 lo IASB ha pubblicato l'*Exposure Draft "Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures"*.

L'Exposure Draft:

- Propone di ridurre gli obblighi di informativa al fine di includere solo obblighi di informativa che riflettono i principi alla base della riduzione degli obblighi di informativa. L'Exposure Draft riguarda gli obblighi di informativa emessi tra il 28 febbraio 2021 e il 1° maggio 2024, che non erano stati trattati nella prima versione dell'IFRS 19 pubblicata a maggio 2024.
- Chiede alle parti interessate se lo IASB debba ridurre gli obblighi di informativa del futuro IFRS Accounting Standard Regulatory Assets and Regulatory Liabilities.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DI DOXEE S.P.A.

6. ATTIVITA' MATERIALI

Le *attività materiali* pari ad Euro 107.608 (Euro 134.074 nel precedente esercizio) presentano la seguente movimentazione:

| Attività non correnti | Altre attività materiali di proprietà | Totale |
|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Valore netto al 31.12.2023 | 134.074 | 134.074 |
| Incrementi | 33.290 | 33.290 |
| Decrementi | -406 | -406 |
| Riclassificazioni | 0 | 0 |
| Ammortamenti | -59.350 | -59.350 |
| Svalutazioni | 0 | 0 |
| Differenze di cambio da conversione | 0 | 0 |
| Valore netto al 31.12.2024 | 107.608 | 107.608 |

La voce *attività materiali* si riferisce a mobili e macchine d'ufficio ed a manutenzioni beni di terzi.

7. COSTI DI SVILUPPO

I costi di sviluppo pari ad Euro 9.796.504 (Euro 12.324.070 nel precedente esercizio) si riferiscono a progetti tecnologici sviluppati dalla Società.

Il percorso di investimento in nuove tecnologie legato, all'adozione della nuova release della Doxee Platform® è perdurato per tutto il 2024.

Nel corso dell'esercizio si è dato seguito allo sviluppo della ONE Platform ossia dell'integrazione nella tecnologia Doxee del Business Designer Doxee AT (ex Infinica G.m.B.H). Questa piattaforma sostituirà i prodotti precedentemente sviluppati e troverà applicazione in tutti i mercati verticali in cui opera Doxee (banking, insurance, finance, utilities, public administration). Le attività principali del 2024 sono state concentrate su:

- design architeturale per garantire la massima scalabilità al crescere dei volumi, sicurezza by design e costi di erogazione ottimizzati (elastic computing) per gli ambienti cloud e on-premise
- supporto al modello anyprem ossia la compatibilità tecnologica della Doxee Platform per i diversi fornitori di infrastrutture cloud ed on premise
- completa fusione del motore di generazione degli output nella piattaforma unificata, con beneficio di adozione nativa degli standard di accessibilità PDF/UA configurabile in base agli *use case* e alle esigenze specifiche dei clienti
- avvio di un nuovo insieme di componenti UI (ONE platform) utilizzato per l'implementazione di tutte le interfacce per tutte le configurazioni e personalizzazioni a servizio delle *diverse user* persona coinvolte nei progetti e nell'erogazione del servizio

- integrazione con il sistema di workflow BPM per la gestione di processi di composizione del documento interattivi tipici dei processi di CRM
- estensione dell'integrazione con tutte le principali tecnologie di CRM (Salesforce, SAP, MS Dynamics)
- implementazione di nuovi agenti AI di supporto semantico per la traduzione e la composizione dei documenti di tipologia differente basate su large language model (LLM) di terze parti.

Nel corso dell'esercizio la Società ha proseguito gli sviluppi relativi ai progetti finanziati e tra questi:

- CDMH Progetto customer data management HUB - Il progetto si pone l'obiettivo di sviluppare un Customer Data Management Hub (CDMH) 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.
Il progetto CDMH è inquadrabile nell'ambito della tecnologia abilitante fondamentale dell'Intelligenza Artificiale la cui area di intervento riguarda le tecnologie per piattaforme aperte di IA ed è relativo alla progettazione di algoritmi software innovativi e la gestione di archivi di dati. Iscritto per un valore in bilancio di Euro 2.121.673.
- IX Studio – Il progetto ix Studio 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, il progetto è iscritto a bilancio per un valore di Euro 680.012.
- Progetto "TETI" – "Progettazione e realizzazione di un sistema innovativo di conservazione digitale su cloud dei documenti basato su cifratura omomorfa e tecnologia blockchain" (valore in bilancio Euro 2.863.882) si inquadra nel settore della conservazione digitale sicura di documenti esternalizzata su cloud e ha come oggetto la prototipazione di un sistema di conservazione informatico di nuova generazione.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

| Attività non correnti | Costi di sviluppo |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Valore netto al 31.12.2023 | 12.324.070 |
| Incrementi | 1.408.156 |
| Decrementi | 0 |
| Riclassificazioni | 0 |
| Ammortamenti | -3.935.722 |
| Svalutazioni | 0 |
| Differenze di cambio da conversione | 0 |
| Valore netto al 31.12.2024 | 9.796.504 |

8. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO ED ACCONTI

Le immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti pari ad Euro 8.358.446 (Euro 6.144.646 nel precedente esercizio) 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 alla riclassifica di suddetta posta nella corretta voce delle immobilizzazioni ed avrà inizio il relativo ammortamento. La Società effettua periodicamente una stima del ritorno atteso degli investimenti effettuati sui progetti, sia di quelli conclusi che di quelli ancora in corso. Trattasi di investimenti che hanno come finalità l'implementazione della piattaforma software e delle sue funzionalità con una crescita del valore dell'asset.

L'incremento complessivo della voce nell'esercizio pari ad Euro 3.621.957 è riconducibile per Euro 2.144.530 a costi per il personale e per Euro 1.477.427 per le consulenze esterne.

Si fornisce di seguito un dettaglio delle movimentazioni registrate nel corso del 2024.

| Attività non correnti | Immob.ni in corso e acc. |
|-------------------------------------|---------------------------------|
| Valore netto al 31.12.2023 | 6.144.646 |
| Incrementi | 3.621.957 |
| Decrementi | -1.408.156 |
| Riclassificazioni | 0 |
| Ammortamenti | 0 |
| Svalutazioni | 0 |
| Differenze di cambio da conversione | 0 |
| Valore netto al 31.12.2024 | 8.358.446 |

9. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

La voce Altre attività immateriali pari ad Euro 29.331 (Euro 85.541 nel precedente esercizio) si riferisce a brevetti, licenze d'uso e software

| Attività non correnti | Altre attività immateriali |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Valore netto al 31.12.2023 | 85.541 |
| Incrementi | 0 |
| Decrementi | 0 |
| Riclassificazioni | 0 |
| Ammortamenti | -56.210 |
| Svalutazioni | 0 |
| Differenze di cambio da conversione | 0 |
| Valore netto al 31.12.2024 | 29.331 |

10. ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO

Le attività per diritti d'uso, pari ad Euro 1.214.842 (Euro 903.733 nel precedente esercizio) sono riferiti all'applicazione degli IFR16 e si riferiscono a leasing operativi di autovetture e a canoni di locazione per immobili.

Il canone di locazione relativo alla sede di Modena è stato rinnovato per ulteriori sei anni, nel corso dell'esercizio 2024 generando l'incremento pari a Euro 874.319.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

| Attività non correnti | Beni immobili | Beni mobili | Totale |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| Diritto d'uso | | | |
| Valore netto al 31.12.2023 | 152.720 | 751.013 | 903.733 |
| Incrementi | 874.319 | | 874.319 |
| Decrementi | 0 | -114.754 | -114.754 |
| Ammortamenti | -159.611 | -288.845 | -448.456 |
| Valore netto al 31.12.2024 | 867.428 | 347.413 | 1.214.842 |

L'iscrizione dei diritti d'uso ha comportato, dal punto di vista patrimoniale, l'iscrizione, in contropartita all'attivo, di una passività finanziaria, alla data di transizione per il medesimo importo dell'attivo. La passività finanziaria è stata calcolata come attualizzazione delle rate future d'affitto e il tasso utilizzato è quello che si presume praticerebbero terzi indipendenti per la concessione di un finanziamento. Dal punto di vista economico, l'applicazione dell'IFRS 16 ha comportato lo storno dei costi di godimento di beni di terzi e l'iscrizione di ammortamenti (del diritto d'uso), nonché degli interessi passivi.

11. PARTECIPAZIONI

Nella tabella seguente viene riportato il dettaglio della voce *partecipazioni* pari ad Euro 2.795.829 (Euro 2.796.829 nel precedente esercizio).

| Attività finanziarie non correnti | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazioni |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Elenco partecipazioni | | | |
| Doxee Slovak s.r.o. | 15.200 | 15.200 | 0 |
| Doxee Czech s.r.o. | 18.628 | 18.628 | 0 |
| Doxee USA Inc | 1 | 1 | 0 |
| Babelee S.r.l. | 0 | 0 | 0 |
| DNA:LAB | 0 | 1.000 | -1.000 |
| Doxee CEE GmbH | 2.762.000 | 2.762.000 | 0 |
| Totale | 2.795.829 | 2.796.829 | -1.000 |

La variazione della voce rispetto al 31.12.2023 è riferita alla vendita della quota di partecipazione pari al 10% nella società DNA Lab, considerata non più strategica

Nella tabella seguente viene messo a confronto il valore della partecipazione con il valore del Patrimonio Netto delle società controllate.

| Partecipazioni in società controllate | Sede legale | % possesso | Valore al 31.12.2024 | Patrimonio netto al 31.12.2024 | Delta |
|--|----------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------------------|--------------|
| Doxee Slovak s.r.o. | Bratislava - Rep. Slovacca | 100% | 15.200 | 478.597 | -463.397 |
| Doxee Czech s.r.o. | Praga - Re. Ceca | 100% | 18.628 | 339.669 | -321.041 |
| Doxee USA Inc | New York - Stati Uniti | 51% | 1 | -4.196.534 | 4.196.535 |

| | | | | | |
|----------------|------------------|------|------------------|-----------|------------|
| Babelee S.r.l. | Milano - Italia | 100% | 0 | -127.164 | 127.164 |
| Doxee CEE GmbH | Vienna - Austria | 58% | 2.762.000 | 4.324.748 | -1.562.748 |
| Totale | | | 2.795.829 | | |

Si dà atto che è in corso di perfezionamento la fusione per incorporazione della società controllata al 100% Babelee S.r.l. in Doxee S.p.A.

Tale operazione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di entrambe le società in data 26 settembre 2024, così come da Consiglio di Amministrazione di Doxee S.p.A., tenuto in sede straordinaria a Ministero notaio Silvio Vezzi, e dell'assemblea straordinaria di Babelee S.r.l., tenuta in data 29 gennaio 2025; l'atto di fusione è previsto entro l'esercizio in corso. Per maggiori informazioni si rimanda alla relazione sulla gestione.

Doxee USA: la partecipazione al 31.12.2024 risulta completamente svalutata ed è prevista la chiusura nel corso del 2025.

12. ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Le *attività finanziarie non correnti* pari ad Euro 4.430.883 (Euro 4.556.615 nel precedente esercizio) sono costituite da:

- *crediti verso imprese controllate* pari ad Euro 4.428.057 (Euro 4.553.788 nel precedente esercizio)
- *crediti verso altri* pari ad Euro 2.826 (stesso valore del precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle single voci sono così rappresentati:

| Attività finanziarie non correnti Crediti | Imprese controllate | Imprese collegate | Imprese controllanti | Imprese a comune controllo | Altri | Totale |
|--|---------------------|-------------------|----------------------|----------------------------|--------------|------------------|
| Valore netto al 31.12.2023 | 4.553.788 | 0 | 0 | 0 | 2.826 | 4.556.615 |
| Incrementi | 673.057 | 0 | 0 | 0 | 0 | 673.057 |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Svalutazioni | -798.788 | 0 | 0 | 0 | 0 | -798.788 |
| Valore netto al 31.12.2024 | 4.428.057 | 0 | 0 | 0 | 2.826 | 4.430.883 |

La svalutazione pari a euro 798.788 è riferita ad un credito vantato verso la società controllata Doxee USA. Tale credito al 31-12-2024 risulta completamente svalutato al pari del valore della partecipazione anch'essa completamente svalutata in previsione della chiusura della controllata.

Nella tabella seguente è riportata la composizione e i movimenti dei crediti verso imprese controllate:

| Attività finanziarie non correnti Crediti verso imprese controllate | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|--|----------------------|----------------------|-----------------|
| Babelee | 166.476 | 0 | 166.476 |
| Doxee CEE GmbH | 4.261.580 | 3.755.000 | 506.580 |
| Doxee USA | 0 | 798.788 | -798.788 |
| Altri | 2.827 | 2.827 | 0 |
| Totale | 4.430.883 | 4.556.615 | -125.732 |

Il credito nei confronti di Doxee CEE GmbH fa riferimento alla parziale conversione del credito derivante dal trasferimento della partecipazione in finanziamento soci (euro 6.755.000) di cui euro 3.000.000 già rimborsati. Detto credito si è incrementato nel corso del 2024 per l'importo pari ai costi di consulenza sostenuti da Doxee SpA per l'acquisto della partecipazione Doxee AT GmbH trasferita alla controllata Doxee CEE GmbH in data 18.01.2023. Nel precedente esercizio il suddetto credito era classificato nelle poste del circolante.

I crediti verso altri pari ad euro 2.826, invariati rispetto all'esercizio precedente, si riferiscono a depositi cauzionali.

13. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

Le imposte differite attive sono pari a Euro 574.429 (Euro 1.179.719 nel precedente esercizio).

L'utilizzo è riferito principalmente alle fatture da emettere contabilizzate nell'esercizio precedente ed emesse nell'esercizio in corso. La parte residuale è invece relativa a:

- scritture generate con la IFRS transition per storno delle immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili e per rettifica del TFR in accordo con lo IAS 19;
- componenti di reddito negativi soggetti a deduzione in esercizi diversi rispetto a quello di contabilizzazione civilistica quali utilizzo f.do svalutazione crediti tassato e perdite su cambi non realizzati interamente liberate per modifica della normativa fiscale.

Sono state accantonate imposte anticipate sulla perdita fiscale che Babelee S.r.l. ha portato al CNM per Euro 33.964.

Tra le differenze temporanee sono rilevate le imposte anticipate su IRS.

| Attività non correnti | Valore al | Valore al | Variazione |
|--------------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Imposte differite attive | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Differenze temporanee | 574.429 | 1.179.719 | -605.290 |
| Totale | 574.429 | 1.179.719 | -605.290 |

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Le *altre attività non correnti* sono pari a Euro 46.178 (Euro 36.139 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle single voci sono così rappresentati:

| Attività non correnti | Valore al | Valore al | Variazione |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Altre attività | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Depositi cauzionali | 46.178 | 36.139 | 10.039 |
| Risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| Ratei attivi | 0 | 0 | 0 |
| Strumenti derivati | 0 | 0 | 0 |
| Altre attività non correnti | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 46.178 | 36.139 | 10.039 |

15. CREDITI COMMERCIALI

I *crediti commerciali* compresi nell'attivo circolante sono pari ad Euro 7.407.417 (Euro 8.157.353 nel precedente esercizio) al netto del fondo svalutazione crediti.

Nella tabella seguente è illustrata la variazione dei crediti al 31.12.2024 (rispetto al 31.12.2023) già al netto del fondo svalutazione crediti:

| Attività correnti | Valore al | Valore al | Variazione |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali (in Euro) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Clienti | 6.164.451 | 6.715.407 | -550.956 |
| Imprese controllate | 1.242.965 | 1.441.946 | -198.980 |
| Imprese collegate | 0 | 0 | 0 |
| Imprese controllanti | 0 | 0 | 0 |
| Imprese sottoposte a comune controllo | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 7.407.417 | 8.157.353 | -749.936 |

I crediti verso clienti hanno scadenza entro l'esercizio successivo e la variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente è conseguenza dell'implementazione di sistemi di controllo e recupero dello scaduto da parte del management.

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti commerciali verso imprese controllate.

| Crediti commerciali | Valore al | Valore al | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso imprese controllate | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Doxee USA inc | 715.176 | 715.176 | 0 |
| Doxee Slovak s.r.o. | 41.200 | 4.290 | 36.910 |
| Doxee Czech s.r.o. | 55.442 | 36.515 | 18.927 |
| Babelee s.r.l. | 56.944 | 59.390 | -2.446 |
| Doxee CEE GmbH | 256.125 | 626.574 | -370.449 |
| Doxee AT GmbH | 118.078 | 0 | 118.078 |
| Totale | 1.242.965 | 1.441.945 | -198.980 |

(*) Credito completamente svalutato dal fondo

La riduzione del credito commerciale verso Doxee CEE, pari a 370 mila euro, è dovuta alla riclassificazione dei costi accessori sostenuti da Doxee SpA per l'acquisto della partecipazione in Doxee AT (trasferita a Doxee CEE), ora contabilizzati nella voce "attività finanziarie non correnti".

Il credito verso Doxee AT pari ad Euro 118 migliaia si è generato a fronte di ordinari scambi commerciali tra le due società. Il credito verso Doxee USA già dallo scorso esercizio risulta completamente svalutato.

| Crediti commerciali | |
|------------------------------|------------------|
| Fondo di svalutazione | |
| Valore al 31.12.2023 | 1.573.339 |
| Accantonamenti | 0 |
| Utilizzi | -711.398 |
| Valore al 31.12.2024 | 861.941 |

Il fondo svalutazione crediti è stato adeguato alla migliore stima del rischio di credito e delle perdite attese alla data di chiusura dell'esercizio.

16. ALTRI CREDITI E ATTIVITA'

La voce "altri crediti e attività" è pari ad Euro 1.961.939 (Euro 3.409.666 nel precedente esercizio).

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

| Attività correnti | Valore al | Valore al | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Altri crediti | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Depositi cauzionali | 21.613 | 21.613 | 0 |
| Crediti per imposte correnti | 340.255 | 529.310 | -189.055 |
| Crediti per iva | 0 | 0 | 0 |
| Crediti d'imposta per ricerca e sviluppo | 689.381 | 1.394.888 | -705.508 |
| Crediti tributari per ritenute d'acconto subite | 353.879 | 373.323 | -19.444 |
| Ratei attivi | 79.906 | 430.534 | -350.628 |
| Risconti attivi | 441.022 | 626.898 | -185.876 |
| Crediti diversi | 35.884 | 33.100 | 2.784 |
| Totale | 1.961.939 | 3.409.666 | -1.447.728 |

17. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E STRUMENTI EQUIVALENTI

Al 31 dicembre 2024 le disponibilità liquide ammontano ad Euro 702.732 e sono costituite dalle disponibilità presso le banche e dalla cassa.

La tabella seguente fornisce il dettaglio e la movimentazione:

| Attività correnti | Valore al | Valore al | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide e depositi a breve | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Depositi bancari e postali | 702.562 | 158.752 | 543.810 |
| Denaro ed altri valori in cassa | 170 | 213 | -43 |
| Totale | 702.732 | 158.965 | 543.767 |

18. PATRIMONIO NETTO

La seguente tabella fornisce la movimentazione del Patrimonio Netto nell'esercizio 2024:

| Patrimonio netto | Valore al 31.12.2023 | Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | | Conto economico complessivo | Esercizio warrant | Azioni proprie | Stock grant | Altro | Risultato di esercizio | Valore al 31.12.2024 |
|--|----------------------|--|-----------|-----------------------------|-------------------|----------------|-------------|------------------|------------------------|----------------------|
| | | Altro | Dividendi | | | | | | | |
| Capitale sociale | 1.913.570 | | | | | | | 630.469 | | 2.544.039 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 8.554.459 | | | | | | | 5.244.355 | | 13.798.815 |
| Altre riserve | 7.950.170 | | | | | | | -5.901.378 | | 2.048.792 |
| Riserva FTA | -546.402 | | | | | | | | | -546.402 |
| Riserva per benefici ai dipendenti | -100.808 | | | 27.646 | | | | | | -73.162 |
| Riserva da traduzione | 0 | | | | | | | | | 0 |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | -72.794 | | | -14.993 | | | | | | -87.787 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | -3.447.723 | | | | | | | | | -3.447.723 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | -5.901.378 | | | | | | | 5.901.378 | -3.457.724 | -3.457.724 |
| Totale | 8.349.095 | 0 | 0 | 12.653 | 0 | 0 | 0 | 5.874.824 | -3.457.724 | 10.778.848 |

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 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 2021 per coprirsi dal rischio di tasso sul mutuo erogato da Credit Agricole di Euro 1.000.000, il cui valore mark to market al 31 dicembre 2024 ammonta ad Euro 521,45;
- 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, il cui valore mark to market al 31 dicembre 2024 ammonta ad Euro -78.436,00;
- 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; il cui valore mark to market al 31 dicembre 2024 ammonta ad Euro -39.028,32;
- derivato di copertura sottoscritto dalla Società il 28 luglio 2022 a copertura del rischio di variazione tassi su un finanziamento passivo contratto con Banco BPM S.p.A. il cui valore mark to market al 31 dicembre 2024 ammonta ad Euro 1.433,95.

Si riporta di seguito la composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato), a seguito del deposito presso il Registro delle Imprese di Modena dell'attestazione ex art. 2444, c. 1, cod. civ.:

| Capitale Sociale attuale sottoscritto e versato | | | Capitale Sociale precedente sottoscritto e versato | | |
|--|------------|--------------------------|--|-----------|--------------------------|
| Euro | n. azioni | Val. nominale unitario | Euro | n. azioni | Val. nominale unitario |
| 2.544.039,15 | 11.489.575 | prive di valore nominale | 1.913.570,19 | 8.623.807 | prive di valore nominale |
| Di cui azioni ordinarie (godimento regolare: 1 gennaio 2023) n. cedola in corso: 1 | | | | | |

La Società comunica che, dalle ultime risultanze in suo possesso il proprio azionariato risulta composto come segue:

| Nominativo | Num. azioni | % |
|-------------------|--------------------|----------------|
| P&S S.p.A. | 8.789.525 | 76,50% |
| Ipoc 5 S.r.l. | 597.458 | 5,20% |
| Flottante | 2.102.592 | 18,30% |
| Totale | 11.489.575 | 100,00% |

**P&S S.p.A. società riconducibile a Paolo Cavicchioli e Sergio Muratori Casali in quota pari al 50% ciascuno*

Si precisa che il Capitale sociale sottoscritto e versato alla data di approvazione del presente bilancio è pari a Euro 2.544.039,15 ed è composto di 11.489.575 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Non vi sono azioni emesse non interamente versate.

Azioni Proprie

Le azioni proprie riacquistate dalla Società in esercizi precedenti, pari a n. 26.500 sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di riemissione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni.

Si segnala che tutti gli acquisti di azioni proprie indicati sono avvenuti per il tramite di Integrae SIM S.p.A., in qualità di intermediario incaricato di svolgere l'operatività, nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e di regolamento e secondo le modalità, termini e condizioni contenute nell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie conferite dall'Assemblea Ordinaria di Doxee S.p.A.

19. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

Le passività finanziarie non correnti sono pari a Euro 6.129.098 (Euro 8.414.764 nel precedente esercizio).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione delle passività finanziarie non correnti:

| Passività finanziarie non correnti | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| MUTUO CHIROGRAFARIO SANFELICE N.160943 | | 129.137 | -129.137 |
| FINANZIAMENTO MEDIOCREDITO CENTRALE | 160.338 | 213.614 | -53.276 |
| MUTUO UNICREDIT F1000008768621 | 355.312 | 567.101 | -211.789 |
| FINANZIAMENTO CARIPARMA 0138867400000 | | 63.004 | -63.004 |
| FINANZIAMENTO MPS 0994139280 | 84.146 | 590.957 | -506.811 |
| FINANZIAMENTO SIMEST BANDO STUDI DI FATTIBILITA' | | 15.520 | -15.520 |
| FINANZIAMENTO BANDO ECOMMERCE | 33.000 | 99.000 | -66.000 |
| FINANZIAMENTO BANCO BPM 05683270 | 168.869 | 278.308 | -109.439 |

| | | | |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| FINANZIAMENTO BPER 421/005142373 | 1.842.419 | 2.304.748 | -462.329 |
| FINANZIAMENTO UNICREDIT F1000002199322 | 2.366.058 | 2.896.564 | -530.506 |
| FINANZIAMENTO CARIPARMA 0270705700000 | 398.837 | 1.199.177 | -800.340 |
| ALTRI DEBITI FINANZIARI | 401.400 | 57.635 | 343.765 |
| FINANZIAMENTO AGEVOLATO MISE - BANDO CDMH | 318.719 | | 318.719 |
| Totale dei debiti finanziari a lungo termine | 6.129.098 | 8.414.764 | -2.285.666 |

Gli altri debiti finanziari si riferiscono a debiti vs società controllate.

Le passività finanziarie correnti sono pari a Euro 6.796.398 (Euro 5.360.407 nel precedente esercizio).

| Passività finanziarie correnti | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| MUTUO CHIROGRAFARIO SANFELICE N.160943 | 128.605 | 236.541 | -107.936 |
| FINANZIAMENTO MEDIOCREDITO CENTRALE | 53.275 | 53.190 | 85 |
| MUTUO UNICREDIT F1000008768621 | 204.905 | 199.461 | 5.444 |
| FINANZIAMENTO CARIPARMA 0138867400000 | 62.902 | 250.000 | -187.098 |
| FINANZIAMENTO MPS 0994139280 | 506.097 | 501.557 | 4.540 |
| FINANZIAMENTO SIMEST BANDO STUDI DI FATTIBILITA' | 15.520 | 15.525 | -5 |
| FINANZIAMENTO BANDO ECOMMERCE | 66.000 | 66.000 | 0 |
| FINANZIAMENTO BANCO BPM 05683270 | 106.647 | 100.987 | 5.660 |
| FINANZIAMENTO BPER 421/005142373 | 589.812 | 577.822 | 11.990 |
| FINANZIAMENTO UNICREDIT F1000002199322 | 495.417 | 125.000 | 370.417 |
| FINANZIAMENTO CARIPARMA 0270705700000 | 792.905 | 800.000 | -7.095 |
| FINANZIAMENTO BREVE BNL | 748.875 | 1.500.000 | -751.125 |
| MUTUO CHIROGRAFARIO BPER N. 3858169 | 0 | 68.616 | -68.616 |
| ALTRI DEBITI | 2.779.216 | 565.708 | 2.213.508 |
| FINANZIAMENTO P&S | 246.221 | 300.000 | -53.779 |
| Totale dei debiti finanziari a breve termine | 6.796.398 | 5.360.407 | 1.435.991 |

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

All'interno delle passività correnti, la voce "altri debiti" è riferita ai debiti vs banche per anticipo fatture SBF il cui saldo al 31-12-2024 risulta pari a Euro 2.779.216. L'importante variazione

rispetto al saldo dell'esercizio precedente (Euro 565.708), è dovuta alla diversa modalità di finanziamento attuata dalla Società che, fino al 2023 ricorreva in larga misura all'utilizzo di factor.

Nella tabella seguente si 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 | 3.772.090 | 5.052.555 | 517.110 | 0 | 12.925.496 |
| Passività finanziarie per lease | 417.963 | 719.861 | 0 | 0 | 1.137.825 |
| Debiti commerciali ed altri debiti | 6.342.792 | 0 | 0 | 0 | 6.342.792 |
| Debiti per imposte | 536.958 | 0 | 0 | 0 | 536.958 |
| Altre passività | 764.538 | 115.509 | 0 | 0 | 880.047 |
| Contributi pubblici | 274.103 | 2.681.847 | 0 | 0 | 2.955.950 |
| Valore al 31.12.2024 | 12.108.445 | 8.569.772 | 517.110 | 0 | 24.779.068 |

La Società al 31 dicembre 2024 aveva in essere i seguenti affidamenti bancari:

| Società | Tipologia | Plafond max cedibile | Utilizzo al 31.12.2024 |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Unicredit Factoring Servizi | Cessione pro-soluto | 1.500.000,00 | 951.502,01 |
| Totale | | 1.500.000,00 | 951.502,01 |

| Banca concedente | Tipologia | Affidamento | Utilizzo al 31.12.2024 |
|---|---------------------|--------------------|-------------------------------|
| BPER BANCA | Anticipo fatture | 600.000 | 26.673 |
| BPER ANTICIPO CONTRIBUTI | Anticipo contributi | 575.000 | 575.000 |
| UNICREDIT | Anticipo fatture | 1.200.000 | 472.330 |
| UNICREDIT estero | Anticipo fatture | 230.000 | 175.221 |
| BNL | Anticipo fatture | 750.000 | 749.226 |
| MONTE DEI PASCHI DI SIENA | Anticipo fatture | 400.000 | 233.073 |
| CREDIT AGRICOLE | Anticipo fatture | 500.000 | 463.177 |
| SANFELICE 1893 BANCA POPOLARE | Anticipo fatture | 400.000 | 0 |
| BANCO BPM | Anticipo fatture | 200.000 | 0 |
| CARTE DI CREDITO E INT. PASSIVI TRIMESTRALI | | | 84.516 |
| Totale | | | 2.779.216 |

La Società, al 31 dicembre 2024, aveva in essere i seguenti contratti di factoring:

UNICREDIT FACTORING S.p.A.

Plafond massimo cedibile Euro 1,2 milioni

Al 31 dicembre 2024 il plafond è utilizzato per Euro 951.502 (Euro 851.551 nel precedente esercizio).

20. PASSIVITÀ FINANZIARIE PER LEASE CORRENTI E NON CORRENTI

Le passività finanziarie per lease non correnti sono pari a Euro 719.861 (Euro 556.293 nel precedente esercizio).

Le tabelle che seguono riportano il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

| Passività non correnti | Valore al | Valore al | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Passività finanziarie per lease | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Leasing operativi e noleggi | 704.515 | 467.844 | 236.671 |
| Locazioni passive immobili | 15.346 | 88.449 | -73.103 |
| Totale | 719.861 | 556.293 | 163.568 |

Le passività finanziarie per lease correnti sono pari ad Euro 417.963 (Euro 388.427 nel precedente esercizio).

Le tabelle che seguono riportano il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso dell'esercizio:

| Passività correnti | Valore al | Valore al | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Passività finanziarie per lease | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Leasing operativi e noleggi | 344.860 | 290.115 | 54.745 |
| Locazioni passive immobili | 73.103 | 98.312 | -25.209 |
| Totale | 417.963 | 388.427 | 29.537 |

Tali valori rappresentano gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 applicati dal 1° gennaio 2022.

21. 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 31 dicembre 2024 ammontano ad Euro 1.868.223 (Euro 1.945.084 nel precedente esercizio).

Gli utili attuariali registrati al 31 dicembre 2024, pari a Euro 36.376, 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.

Doxee nel corso del 2006 aveva meno di 50 dipendenti, pertanto applica 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;
- ri-proporzionamento, 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.

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| Passività non correnti | |
|--|------------------|
| Passività nette per benefici ai dipendenti | |
| Valore al 31.12.2023 | 1.945.084 |
| Costo del lavoro | 281.905 |
| Oneri finanziari | 60.428 |
| Benefici pagati | (382.817) |
| (Utili)/perdite attuariali imputate a patrimonio netto | (36.376) |
| Valore al 31.12.2024 | 1.868.223 |

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

| Valore al 31.12.2023 | |
|--|-------|
| Tasso annuo di attualizzazione | 3,08% |
| Tasso annuo di inflazione | 2,00% |
| Tasso annuo di incremento TFR | 3,00% |
| Tasso di incremento salariale nominale | 0,50% |
| Valore al 31.12.2024 | |
| Tasso annuo di attualizzazione | 3,18% |
| Tasso annuo di inflazione | 2,00% |
| Tasso annuo di incremento TFR | 3,00% |
| Tasso di incremento salariale nominale | 0,50% |

22. IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

I fondi per imposte differite sono iscritti tra le passività per complessivi Euro 0 e si riferiscono alla fiscalità differita Ires stanziata sugli utili su cambi non realizzati, completamente liberata nel corso dell'esercizio.

| Passività non correnti Imposte differite passive (in Euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Imposte differite passive | 0 | 2.649 | -2.649 |
| Totale | 0 | 2.649 | -2.649 |

23. ALTRE PASSIVITA'

La Società detiene altre passività correnti e non correnti al termine dell'esercizio per strumenti derivati di copertura pari a euro 115.509 (Euro 95.781 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 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Strumenti derivati | 115.509 | 95.781 | 19.728 |
| Passività diverse | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 115.509 | 95.781 | 19.728 |

24. 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 di imposta 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.

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 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Crediti d'imposta e contributi pubblici R&S | 2.681.847 | 2.130.926 | 550.921 |
| Totale | 2.681.847 | 2.130.926 | 550.921 |

| Passività correnti Contributi pubblici | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Crediti d'imposta e contributi pubblici R&S | 274.103 | 1.009.214 | -735.111 |
| Totale | 274.103 | 1.009.214 | -735.111 |

25. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

I debiti commerciali e gli altri debiti sono iscritti tra le passività correnti per complessivi Euro 6.342.792 (Euro 9.536.542 nel precedente esercizio).

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

| Passività correnti Debiti commerciali e altri debiti (in Euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Fornitori | 3.493.969 | 6.857.520 | -3.363.551 |
| Imprese controllate | 442.188 | 523.285 | -81.097 |
| Imprese collegate | 0 | 0 | 0 |
| Imprese controllanti | 0 | 0 | 0 |
| Imprese sottoposte a comune controllo | 0 | 0 | 0 |
| Altri debiti | 2.406.635 | 2.155.737 | 250.898 |
| Totale | 6.342.792 | 9.536.542 | -3.193.750 |

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

| Passività correnti Altri debiti (in Euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Debiti verso istituti di previdenza ed assistenza | 517.658 | 666.542 | -148.884 |
| Debiti verso il personale dipendente | 1.011.430 | 1.368.124 | -356.694 |
| Depositi cauzionali | 110.000 | 110.000 | 0 |
| Ratei passivi | 7.777 | 3.889 | 3.889 |
| Risconti passivi | 758.254 | 0 | 758.254 |
| Altri debiti | 1.515 | -515 | 2.030 |
| Totale | 2.406.635 | 2.148.040 | 258.595 |

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione dei debiti commerciali verso imprese controllate.

| Debiti commerciali e altri debiti Debiti verso imprese controllate (in Euro) | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Variazione |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Infinica Slovak s.r.o. | 349.371 | 0 | 349.371 |
| Doxee Czech s.r.o. | 0 | 200.000 | -200.000 |
| Babelee s.r.l. | 47.407 | 56.735 | -9.328 |
| Doxee DE | 13.684 | 0 | 13.684 |
| Doxee AT GmbH | 31.725 | 266.549 | -234.824 |
| Totale | 442.188 | 523.285 | -81.097 |

Con riferimento ai debiti verso imprese controllate si precisa che a seguito dell'esercizio dell'opzione per il consolidamento fiscale, per il triennio 2022-2024, tali debiti includono anche il debito nei confronti di Babelee S.r.l., pari ad Euro 28.948 relativo al provento da consolidamento ad essa riconosciuto per la perdita fiscale apportata al consolidato.

26. PASSIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI

I debiti per imposte correnti sono iscritti tra le passività correnti per complessivi Euro 536.958 (Euro 329.246 nel precedente esercizio).

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

| Passività correnti | Valore al | Valore al | Variazione |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti per imposte | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Erario c/iva | 151.301 | -115.204 | 266.505 |
| Debiti per ritenute | 385.657 | 444.450 | -58.793 |
| Debiti per imposte correnti | 0 | 0 | 0 |
| Altri debiti d'imposta | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 536.958 | 329.246 | 207.712 |

CONTO ECONOMICO

27. RICAVI DA CONTRATTI CON CLIENTI

I ricavi dell'esercizio sono pari ad Euro 20.528.463 e sono lievemente inferiori ai ricavi realizzati al 31-12-2023. La diminuzione è da imputarsi principalmente al rallentamento di alcuni progetti che hanno portato ad una riduzione di Euro 469.677 dei ricavi da servizi professionali.

Il progetto di trasformazione della Value Proposition ha permesso di realizzare un posizionamento di mercato caratterizzato da una offerta basata sulla tecnologia Doxee Platform, realizzando un go to market tipico tech vendor.

La tecnologia viene proposta al mercato attraverso le modalità: Software as a Service (SaaS), Platform as a Service (PaaS) ed 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 in modalità subscription (opex).

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

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi da contratti clienti per tipologia prodotto | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Subscription | 17.265.878 | 17.463.015 | -197.137 |
| Professional Services | 3.262.585 | 3.732.262 | -469.677 |
| Totale | 20.528.463 | 21.195.277 | -666.814 |

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

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi da contratti con clienti per canale | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| SAAS | 20.342.215 | 21.070.852 | -728.637 |
| PAAS | 153.000 | 102.000 | 51.000 |
| ON Premise | 33.248 | 22.425 | 10.823 |
| Totale | 20.528.463 | 21.195.277 | -666.814 |

Di seguito viene riportata la suddivisione del valore della produzione per area geografica

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi per area geografica | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Italia | 18.522.644 | 19.034.650 | -512.006 |
| UE | 998.805 | 592.622 | 406.183 |
| Extra UE | 1.007.014 | 1.568.005 | -560.991 |
| Totale | 20.528.463 | 21.195.277 | -666.814 |

Di seguito viene riportato il dettaglio dei ricavi infragruppo:

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi verso società del gruppo | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Doxee Slovak s.r.o. | 89.595 | 9.315 | 80.280 |
| Doxee Czech s.r.o. | 111.571 | 141.226 | -29.655 |
| Babelee S.r.l. | 0 | 8.000 | -8.000 |
| Doxee AT GmbH | 205.314 | 0 | 205.314 |
| Doxee CEE | 0 | 119.995 | -119.995 |
| Totale | 406.480 | 278.536 | 127.944 |

28. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce *Altri ricavi e proventi* ammonta ad Euro 1.471.325 (Euro 638.562 nel precedente esercizio) si riferisce principalmente a sopravvenienze attive, chiusura anticipata leasing e conseguente impatto positivo a conto economico dei principi IFRS, 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 | Valore al | Valore al | Variazione |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Altri ricavi e proventi | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Altri ricavi | 1.005.534 | 30.635 | 974.898 |
| Ricavi per partecipazione a bandi | 28.027 | 15.073 | 12.954 |
| Contributi e crediti d'imposta | 437.764 | 592.854 | -155.089 |
| Plusvalenze da cessione | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 1.471.325 | 638.562 | 832.763 |

29. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

La voce Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni si riferisce unicamente al costo del personale dedicato allo sviluppo della piattaforma software alla costante ricerca di soluzioni innovative per la Business Intelligence e per l'innovazione nell'ambito dell'intelligenza artificiale e della gestione massiva dei dati.

Per gli sviluppi della propria piattaforma la Società si avvale anche di consulenze esterne i cui valori vengono capitalizzati direttamente.

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Incr. immobil. per lavori interni | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Incrementi di immobilizzazioni per lav. interni | 1.789.644 | 2.820.380 | -1.030.736 |
| Totale | 1.789.644 | 2.820.380 | -1.030.736 |

30. COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi per gli acquisti di materie prime e di consumo ammontano ad Euro 4.276 (Euro 4.307 nel precedente esercizio) e si riferiscono prevalentemente a cancelleria e materiale di consumo.

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Materie prime | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Materiale di consumo ed altri beni | 4.276 | 4.307 | -31 |
| Totale | 4.276 | 4.307 | -31 |

I costi per servizi ammontano a Euro 11.893.387 (Euro 13.258.788 nel precedente esercizio) si segnala che la Società ha iniziato a spendere parte dei costi di ricerca e sviluppo direttamente a conto economico e che quindi nell'importo 2024 dei costi per servizi sono compresi Euro 1.055 di attività di ricerca e sviluppo non capitalizzate.

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Costi per servizi | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Costi di stampa e recapito | 4.015.119 | 4.092.660 | -77.541 |
| Consulenze tecniche | 2.338.635 | 4.519.248 | -2.180.612 |
| Costi amministrativi e generali | 1.079.934 | 732.186 | 347.749 |
| Costi di infrastruttura | 2.740.503 | 2.330.269 | 410.234 |
| Costi di marketing | 272.322 | 116.619 | 155.702 |
| Costi intragruppo | 1.097.995 | 1.020.685 | 77.310 |
| Costi vari | 348.879 | 447.121 | -98.242 |
| Totale | 11.893.387 | 13.258.788 | -1.365.401 |

31. COSTI PER BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ed ammonta ad Euro 8.437.288 (Euro 10.010.504 nel precedente esercizio).

Alla data del 31.12.2024 il numero di dipendenti di DOXEE S.p.A. è pari a 108 unità, 28 unità in meno rispetto al 31.12.2023 (136 unità) ed anche la consistenza media dell'organico è diminuita da 144 a 123.

| Conto economico | Valore al | Valore al | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Benefici ai dipendenti | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
| Retribuzioni | 6.154.996 | 7.176.243 | -1.021.247 |
| Oneri sociali ed assistenziali | 1.855.639 | 2.067.752 | -212.114 |
| Trattamento di fine rapporto | 417.654 | 460.056 | -42.402 |
| Stock grant | 0 | 144.453 | -144.453 |
| Altri costi del personale | 9.000 | 162.000 | -153.000 |
| Totale | 8.437.288 | 10.010.504 | -1.573.215 |

32. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce *altri costi operativi* ammonta ad Euro 225.074 (Euro 1.184.440 nel precedente esercizio).

| Conto economico | Valore al | Valore al | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Altri costi operativi | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
| Imposte e tasse | 71.980 | 85.151 | -13.171 |
| Contributi associativi | 51.670 | 52.971 | -1.301 |
| Sopravvenienze passive | 0 | 52.450 | -52.450 |
| Altri costi | 131.424 | 60.996 | 70.428 |
| Svalutazioni crediti | 0 | 932.872 | -932.872 |
| Totale | 255.074 | 1.184.440 | -929.367 |

33. 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 3.991.932 (Euro 3.167.579 nel precedente esercizio).

| Conto economico | Valore al | Valore al | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ammortamenti imm. immateriali | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
| Amm.ti costi di sviluppo | 3.935.722 | 3.108.188 | 827.534 |
| Amm.ti altre attività immateriali | 56.210 | 59.392 | -3.182 |
| Amm.ti avviamento | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 3.991.932 | 3.167.579 | 824.352 |

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali imputati a conto economico ammontano ad Euro 59.350 (Euro 211.177 nel precedente esercizio).

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ammortamenti imm. materiali | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Amm.ti impianti e macchinari | 0 | 0 | 0 |
| Amm.ti altre attività materiali in proprietà | 59.350 | 111.004 | -51.654 |
| Amm.ti altre attività materiali in leasing finanziario | 0 | 100.173 | -100.173 |
| Totale | 59.350 | 211.177 | -151.827 |

La voce "Amm.ti altre attività materiali", infine, include Euro 448.456 (Euro 291.593 nel precedente esercizio) di ammortamenti dei beni in leasing ai sensi del principio IFRS 16.

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ammortamenti diritti d'uso | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Amm.ti beni materiali a noleggio | 288.845 | 166.350 | 122.495 |
| Amm.ti immobili in locazione | 159.611 | 125.243 | 34.368 |
| Totale | 448.456 | 291.593 | 156.863 |

34. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITA' IMMOBILIZZATE

La Società nel corso dell'esercizio ha operato un ulteriore accantonamento a fondo svalutazione con riferimento al valore dei crediti immobilizzati concessi a favore della società controllata DOXEE USA Inc. per l'importo di Euro 798.788. A fronte di questa ulteriore svalutazione sia la partecipazione che tutti i crediti vantati verso la controllata risultano completamente svalutati.

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Svalutazioni nette attività immobilizzate | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Svalutazione crediti vs Doxee USA | 798.788 | 1.600.869 | -802.081 |
| Svalutazione crediti vs Babelee | 0 | 455.253 | -455.253 |
| Totale | 798.788 | 2.056.122 | -1.257.334 |

35. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce *proventi finanziari* è pari a complessivi Euro 272.987 nel 2024 (Euro 148.416 nell'esercizio precedente).

La voce comprende:

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Proventi finanziari | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Interessi attivi di conto corrente | 20 | 2.662 | -2.642 |
| Interessi attivi infragruppo (Doxee CEE) | 136.130 | 119.995 | 16.134 |
| Altri proventi finanziari | 136.838 | 25.759 | 111.079 |
| Totale | 272.987 | 148.416 | 124.571 |

Gli interessi attivi verso Doxee CEE GmbH fanno riferimento al finanziamento soci frutto di una conversione parziale del credito generato dal trasferimento della partecipazione.

La voce oneri finanziari è pari a complessivi Euro 971.080 nel 2024 (Euro 807.618 nell'esercizio precedente). Tale voce è costituita in massima parte da oneri verso banche per interessi sull' indebitamento finanziario a breve e a medio – lungo termine.

La voce comprende:

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Oneri finanziari | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Interessi passivi di conto corrente | 115.408 | 33.678 | 81.730 |
| Interessi passivi infragruppo | 1.400 | 0 | 1.400 |
| Interessi passivi su finanziamenti bancari | 635.837 | 441.478 | 194.359 |
| Commissioni per fidejussioni | 40.603 | 18.357 | 22.246 |
| Interessi passivi per dilazione di pagamento | 55.092 | 108.964 | -53.872 |
| Altri oneri finanziari | 122.740 | 205.142 | -82.402 |
| Totale | 971.080 | 807.618 | 163.461 |

La voce *utili e perdite su cambi* comprende:

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Utili e (perdite) su cambi | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Utili su cambi realizzati | 2.189 | 23.500 | -21.311 |
| Perdite su cambi realizzate | -30.092 | -46.795 | 16.703 |
| Utili su cambi da valutazione | 0 | 0 | 0 |
| Perdite su cambi da valutazione | 0 | -122.759 | 122.759 |
| Totale | -27.903 | -146.054 | 118.150 |

La differenza negativa tra gli utili e le perdite su cambi è stata generata prevalentemente dagli incassi e pagamenti commerciali e comprende inoltre le differenze cambio generate dall'adeguamento dei crediti e debiti in valuta estera al cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio.

36. IMPOSTE SUL REDDITO

La Società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio. Esse sono valutate per l'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio nei paesi dove la Società opera e genera il proprio reddito imponibile. Le imposte differite sono calcolate applicando il cosiddetto "*liability method*" alle differenze temporanee alla data di bilancio tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i corrispondenti valori di bilancio. mentre le imposte anticipate, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

| Conto economico | Valore al | Valore al | Variazione |
|--------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| Imposte | 31.12.2024 | 31.12.2023 | |
| Imposte correnti | 0 | 0 | 0 |
| Imposte anticipate | -635.258 | 434.169 | -1.069.427 |
| Imposte differite | 2.649 | 0 | 2.649 |
| Totale | -632.609 | 434.169 | -1.066.778 |

Il saldo negativo relativo alle imposte anticipate è relativo al riversamento delle stesse, dovuto allo stanziamento di ricavo per fatture da emettere contabilizzate negli anni passati, la cui emissione è avvenuta nel corso dell'esercizio 2024

La tabella di seguito riportata presenta la riconciliazione dell'aliquota di imposta effettiva con l'aliquota teorica:

| Imposte | 31.12.2024 | Aliquota | 31.12.2023 | Aliquot a |
|--|------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Prospetto di riconciliazione | | | | |
| Risultato prima delle imposte | -2.825.115 | | -6.335.547 | |
| Onere fiscale teorico | -678.028 | 24,00% | -1.520.531 | 24,00% |
| Svalutazione attività | 191.709 | -6,79% | 716.165 | -11,30% |
| FTA | 19.307 | -0,68% | -13.755 | 0,22% |
| Reddito detassato | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Costi non deducibili/(proventi non imponibili) e altro | -1.758.277 | 62,24% | -583.469 | 9,21% |
| Imposte anticipate/differite nette | -632.609 | 22,39% | -434.169 | 6,85% |
| Imponibile Fiscale | | | | |
| Irap | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Imposte sul reddito effettive | -632.609 | 22,39% | -434.169 | 6,85% |
| <i>Imposta anticipata teorica su perdita fiscale effettiva</i> | <i>1.049.370</i> | | <i>1.401.590,8</i> | <i>8</i> |

| Prospetto di riconciliazione | |
|--------------------------------------|--------------------|
| Risultato prima delle imposte | - 2.825.115 |
| Variazioni in aumento temporanee | 74.883 |
| Variazioni in aumento fisse | 1.311.193 |
| Totale variazioni in aumento | 1.386.076 |
| Variazioni in diminuzione temporanee | 2.303.804 |
| Variazioni in diminuzione permanenti | 629.533 |
| Totale variazioni in aumento | 2.933.337 |
| Reddito/perdita fiscale | - 4.372.376 |

| Prospetto di riconciliazione | | | |
|---|--------------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2024 | | Aliquota |
| Risultato prima delle imposte | - 2.825.115 | - 678.028 | 24,00% |
| Variazioni in aumento temporanee | 74.883 | | |
| Variazioni in aumento fisse | 1.311.193 | | |
| Totale variazioni in aumento | 1.386.076 | 332.658 | -11,78% |
| Variazioni in diminuzione temporanee | 2.303.804 | | |
| Variazioni in diminuzione permanenti | 629.533 | | |
| Totale variazioni in aumento | - 2.933.337 | - 704.001 | 24,92% |
| Fiscalità differita netta rilevata in bilancio | | - 632.609 | 22,39% |
| Reddito/perdita fiscale | - 4.372.376 | | |
| Imposte sul reddito iscritte a Bilancio (Correnti e Differite) | | - 632.609 | 22,39% |
| <i>Imposta anticipata teorica su perdita fiscale effettiva</i> | | 1.049.370 | -37,14% |

| Prospetto di riconciliazione | | | |
|---|--------------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2023 | | Aliquota |
| Risultato prima delle imposte | - 6.335.547 | - 1.520.531 | 24,00% |
| Variazioni in aumento temporanee | 2.769.799 | | |
| Variazioni in aumento fisse | 1.816.297 | | |
| Totale variazioni in aumento | 4.586.096 | 1.100.663 | -17,37% |
| Variazioni in diminuzione temporanee | 911.072 | | |
| Variazioni in diminuzione permanenti | 3.091.900 | | |
| Totale variazioni in aumento | - 4.002.972 | - 960.713 | 15,16% |
| Imposte anticipate/differite | | 434.169 | -6,85% |
| Reddito/perdita fiscale | - 5.752.423 | | |
| Imposte sul reddito iscritte a Bilancio (Correnti e Difi | | 434.169 | -6,85% |
| <i>Imposta anticipata teorica su perdita fiscale effettiva</i> | | 1.401.591,00 | -22,12% |

ALTRE INFORMAZIONI

37. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento Finanziario Netto è determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti. Include inoltre le passività finanziarie relative ai contratti di locazione a breve e/o lungo termine e le passività finanziarie correnti e non correnti relative a leasing. Nell'esercizio 2024 si rileva un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto pari ad Euro 2.184.993, segno del ritorno alla generazione di cassa necessaria per far fronte ai propri impegni. Altre voci che compongono l'indebitamento finanziario netto sono i debiti contratti su linee di credito per smobilizzo di crediti commerciali e le passività finanziarie per lease (Euro 1.138 migliaia) mentre le disponibilità liquide sono pari a Euro 702 migliaia.

| Indebitamento finanziario netto ESMA | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Differenza |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Indebitamento finanziario netto | 9.809.752 | 11.869.013 | -2.059.261 |
| <i>Rettifiche per escludere:</i> | | | |
| Crediti ed altre attività a lungo termine | 4.430.883 | 4.556.615 | -125.732 |
| Indebitamento finanziario netto ricalcolato | 14.240.635 | 16.425.628 | -2.184.993 |

| Indebitamento finanziario netto ESMA | Valore al 31.12.2024 | Valore al 31.12.2023 | Differenza |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| A. Disponibilità liquide | 702.732 | 158.965 | 543.767 |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | 0 | 0 | 0 |
| C. Altre attività finanziarie correnti | 0 | 0 | 0 |
| D. Liquidità (A+B+C) | 702.732 | 158.965 | 543.767 |
| E. Debito finanziario corrente | 3.197.180 | 4.522.994 | -1.325.814 |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente | 4.781.005 | 2.994.760 | 1.786.245 |
| G. Indebitamento finanziario corrente (E+F) | 7.978.185 | 7.517.754 | 460.431 |
| H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | 7.275.453 | 7.358.789 | -83.336 |
| I. Debito finanziario non corrente | 6.849.673 | 8.971.058 | -2.121.385 |
| J. Strumenti di debito | 115.509 | 95.781 | 19.728 |
| K. Debiti commerciali ed altri debiti non correnti | 0 | 0 | 0 |
| L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) | 6.965.182 | 9.066.839 | -2.101.657 |
| M. Totale indebitamento finanziario netto (H+L) | 14.240.635 | 16.425.628 | -2.184.993 |

38. RENDICONTO FINANZIARIO

| (in Euro) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Risultato al loro delle imposte | -2.825.115 | -6.335.547 | 3.510.432 |
| Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni materiali e imm.li | 4.499.738 | 5.726.471 | -1.226.733 |
| Storno (proventi)/oneri finanziari | 698.093 | 805.256 | -107.163 |
| Imposte nette pagate | 159.087 | 0 | 159.087 |
| Variazione dei crediti commerciali | 749.936 | -14.381 | 764.317 |
| Variazione dei debiti commerciali | -3.452.345 | 368.921 | -3.821.266 |
| Variazione di altri crediti | 523.681 | -67.725 | 591.406 |
| Variazione di altri debiti | 74.405 | 864.547 | -790.142 |
| Variazione dei crediti tributari | 724.952 | -30.950 | 755.902 |
| Variazione dei debiti tributari | 207.712 | -95.906 | 303.618 |
| Variazione dei fondi del personale | -76.861 | 340.273 | -417.134 |
| A. Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative | 1.283.283 | 1.560.959 | -277.676 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali ed imm.li | -3.621.956 | -7.326.006 | 3.704.050 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà | -32.885 | 0 | -32.885 |
| Investimenti in attività per diritti d'uso | -759.565 | 0 | -759.565 |
| Investimenti in partecipazioni | 1.000 | 7.169.079 | -7.168.079 |
| B. Flusso generato/(assorbito) da attività d'investimento | -4.413.406 | -156.927 | -4.256.479 |

| | | | |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| Variazione delle attività finanziarie non correnti | 125.732 | -3.755.000 | 3.880.732 |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari | 272.987 | 148.416 | 124.571 |
| Var. debiti vs banche per affidamenti di cassa | 1.489.770 | 757.392 | 732.378 |
| Rimborsi prestiti e finanziamenti a banche e ad altri finanziatori | -3.691.449 | -2.270.161 | -1.421.288 |
| Erogazioni prestiti e finanziamenti da banche e da altri finanziatori | 0 | 3.584.000 | -3.584.000 |
| Variazione di altri debiti finanziari | 367.348 | 565.444 | -198.096 |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari | -971.080 | -953.672 | -17.408 |
| Rimborso quota capitale su debiti per lease | 193.105 | -343.291 | 536.396 |
| Aumento di capitale a pagamento | 5.874.824 | 0 | 5.874.824 |
| Vendita/(acquisto) azioni proprie | 0 | -164.630 | 164.630 |
| Altre variazioni del patrimonio netto | 12.653 | 0 | 12.653 |
| C. Flusso generato/(assorbito) da attività di finanziamento | 3.673.891 | -2.431.502 | 6.105.393 |
| D. Flusso di cassa generato/(assorbito) nel periodo (A + B+ C) | 543.767 | -1.027.470 | 1.571.237 |
| E. Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo | 158.965 | 1.186.434 | -1.027.469 |
| F. Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (D + E) | 702.732 | 158.964 | 543.768 |

L'analisi del rendiconto finanziario evidenzia un miglioramento della posizione finanziaria della Società, che ha generato un flusso netto positivo da attività operative pari a Euro 1,3 milioni, pur avendo significativamente ridotto l'esposizione verso fornitori (riduzione dei debiti commerciali per a Euro 3,5 milioni).

Il contributo positivo generato alla generazione dei flussi di cassa operativi è sicuramente dovuto all'aumento della marginalità, al progressivo efficientamento dei processi interni e ad una forte azione di riduzione dei costi.

In merito agli investimenti, la Società ha proseguito nei propri piani di sviluppo tecnologico capitalizzando costi di Ricerca e Sviluppo per circa Euro 3,6 milioni rispetto ai Euro 6,8 milioni dello scorso esercizio.

Il rimborso di finanziamenti nei confronti degli intermediari bancari per Euro 3,7 milioni ha ridotto la leva finanziaria.

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*).

La Società ha beneficiato nell'anno di un aumento di capitale per Euro 5,9 milioni.

39. GARANZIE ED IMPEGNI E PASSIVITA' POTENZIALI

Nella seguente tabella vengono riportate le fidejussioni bancarie rilasciate nell'interesse della Società

| A favore di | Banca concedente | Importo | Scadenza |
|--|------------------|---------------------|---------------|
| Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia | Unicredit | 96.000 | indeterminata |
| Enel Servizi SpA | Unicredit | 127.921 | indeterminata |
| Schlinder | Bper | 50.000 | A revoca |
| Wind Telecomunicazioni spa | MPS | 3.000 | 31/12/2025 |
| Doxee Spa (SIMEST) | MPS | 820.836 | 31/12/2025 |
| Wind Telecomunicazioni spa | MPS | 50.000 | 31/12/2025 |
| MISE - Ministero delle Imprese e del Made in Italy | San Felice | 879.387 | 31/03/2028 |
| Poste Italiane Spa | Credit Agricole | 22.982 | A revoca |
| Postel Spa | Credit Agricole | 150.000 | A revoca |
| Totale | | 2.200.126,39 | |

40. ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

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

| Numero dei dipendenti per categoria | Media 2024 | % | Finale 2024 | % | Media 2023 | % | Finale 2023 | % |
|-------------------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Dirigenti | 10,00 | 8% | 9 | 8% | 10 | 7% | 10 | 8% |
| Quadri | 17,50 | 14% | 16 | 15% | 18,50 | 13% | 19 | 14% |
| Impiegati | 95,50 | 78% | 82 | 77% | 115,50 | 80% | 107 | 78% |
| Totale | 123,00 | 100% | 107 | 100% | 144 | 100% | 136 | 100% |

Compensi spettanti ai componenti degli organi sociali e società di revisione

L'ammontare dei compensi spettanti ai componenti degli organi sociali per l'anno 2024 sono pari a Euro 35.000 per il collegio sindacale e Euro 175.000 per il Consiglio di Amministrazione.

Il compenso spettante alla società di revisione per l'anno 2024 è pari a Euro 59.000.

41. CONTRIBUTI EX ART. 1, COMMI 125-129, DELLA LEGGE N. 124/2017

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125-bis, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125-bis del medesimo articolo, la Società attesta di aver ricevuto nel corso del 2024:

| Tipologia del contributo | Importo | Data | Ente | Rif. normativi |
|------------------------------|---------------------|------------|------------------------|---|
| Bando SI 4.0 | 48.000,00 | 29/02/2024 | CCIAA Milano | Il bando è redatto nel rispetto delle seguenti leggi regionali: • l.r. 24 settembre 2015, n. 26 "Manifattura diffusa creativa e tecnologica 4.0"; • l.r. 19 febbraio 2014, n. 11 "Impresa Lombardia: per la libertà d'impresa, il lavoro e la competitività"; • la Deliberazione della Giunta regionale n. XI/5741 del 21 dicembre 2021 di approvazione del Programma di Azione 2022 dell'Accordo per lo sviluppo economico e la competitività del sistema lombardo. |
| Bando Connessi | 6.982,08 | 28/03/2024 | CCIAA Milano | "CONneSSi - Contributi alle MPMI per lo sviluppo di strategie digitali per i mercati globali - Anno 2023" |
| Bando iX Studio | 72.012,41 | 24/04/2024 | Regione Emilia-Romagna | AZIONE 1.1.1 DEL PR FESR 2021/2027. BANDO PER PROGETTI DI RICERCA E SVILUPPO SPERIMENTALE APPROVATO CON D.G.R. N. 1852/2022 E SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO CON D.G.R. N. 2289/2022. |
| Bando TETI | 378.402,52 | 05/08/2024 | Regione Emilia-Romagna | A agevolazioni regionali su progetti parziali collegati a nuovi insediamenti o a significativi ampliamenti occupazionali. Bando 2021 (Legge 14/2021) - Richiesta di finanziamento ricevuta con protocollo n. PG/2021/955440 - TETI |
| Bando CDMH | 560.668,69 | 21/11/2024 | MISE | Fondo per la Crescita Sostenibile - Accordi per l'innovazione di cui al D.M. 31 Dicembre 2021 e DD 18 Marzo 2022 - Progetto N.Pos. 271 N.ro MISE F/310271/00/X56 |
| Totale dei contributi | 1.066.065,70 | | | |

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto indicato nel Registro nazionale degli aiuti di Stato di cui all'art. 52 della L. 234/2012.

42. INFORMAZIONI RELATIVE A START UP, ANCHE A VOCAZIONE SOCIALE E PMI INNOVATIVE

In relazione alle informazioni richieste dall'art. 4 DL 24 gennaio 2015, n. 3 in merito ai costi di ricerca, sviluppo e innovazione, si specifica che nel corso dell'esercizio:

- il volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione è stato superiore al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione;
- l'impiego come dipendenti o collaboratori di personale in possesso di laurea magistrale è stato pari al 45% della forza lavoro.

43. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Si da atto che è in corso di perfezionamento la fusione per incorporazione della società controllata Babelee S.r.l. in Doxee S.p.A. Tale operazione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di entra le società in data 26 settembre 2024, così come da consiglio di Amministrazione di Doxee S.p.A., tenuto in sede straordinaria a Ministero notaio Silvio Vezzi, e dell'assemblea straordinaria di Babelee S.r.l., tenuta in data 29 gennaio 2025; l'atto di fusione è previsto essere completato entro il 2025.

In seguito a tale fusione, gli effetti giuridici decorreranno a norma dell'art. 2504 bis comma 2 c.c. dall'ultimo giorno del mese nel corso del quale sarà effettuata l'ultima delle iscrizioni prescritte dall'art. 2504 c. 2 c.c. ed eseguite a norma dell'art. 2504 comma 3 c.c., ovvero dalla data che sarà stabilita nell'atto di fusione. Per maggiori informazioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

44. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI O DI COPERTURA DELLE PERDITE

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Esplicativa, vi proponiamo di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio, pari a Euro 3.457.724

Il presente Bilancio, composto dal Prospetto della situazione Patrimoniale-Finanziaria, Prospetto dell'utile/perdita dell'esercizio, Prospetto delle altre componenti di utile/(perdita) d'esercizio complessivo, Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, Rendiconto Finanziario e Note Esplicative, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Modena (MO), 24 marzo 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Paolo Cavicchioli



DOXEE S.P.A.

Sede Legale V.LE VIRGILIO 48/B MODENA MO
Iscritta al Registro Imprese di MODENA - C.F. e n. iscrizione 02714390362
Iscritta al R.E.A. di MODENA al n. 324846
Capitale Sociale euro 2.544.039,15 i.v.
P.IVA n. 02714390362

BILANCIO 31/12/2024

(Valori in Euro)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

redatta ai sensi dell'art.2429, secondo comma del Codice Civile

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale della società Doxee S.p.A. ha preso visione del progetto di bilancio della società Doxee S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2024 e dei relativi allegati, completo della nota al bilancio, rendiconto finanziario e relazione sulla gestione, resi disponibili dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2025. Il Collegio ha inoltre preso visione che in data 29 gennaio 2025 la società ha approvato il calendario finanziario per l'anno 2025, fissando il giorno dell'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 per il giorno 29 aprile 2025.

Vi ricordiamo infine che l'Assemblea degli Azionisti del 24 maggio 2024 ha deliberato di affidare per gli esercizi 2024, 2025 e 2026, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2409-bis del Codice Civile e degli artt. 13 e 14 del D.Lgs. 39/10, l'incarico per lo svolgimento dell'attività di Revisione Legale dei conti della Società alla società di revisione *BDO Italia S.p.A.*, (d'ora in avanti anche la "Società di Revisione"), a cui pertanto compete l'espressione del giudizio professionale in relazione alla Revisione Legale dei Conti.

Il Collegio ha preso atto di come la società rediga il bilancio di esercizio sulla base dei Principi Contabili Internazionali - International Financial Reporting Standard (IFRS o IAS) - emessi dall'International Standard Board (IASB) ed interpretati dall'International Financial Reporting International Committee (IFRIC).

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della società Doxee S.p.A. al 31 dicembre 2024, redatto in conformità ai Principi contabili internazionali IAS/IFRS che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio negativo per 3.548 migliaia di euro, contro una perdita di 5.901 migliaia euro, dell'esercizio 2023.

Preme Collegio evidenziare come gli amministratori nella predisposizione del Bilancio chiuso al 31.12.2024, abbiano dato enfasi al fatto che *“il 2024 è stato un anno di trasformazione molto importante per Doxee S.p.A. nel quale la Società ha posto le basi per il ritorno alla redditività attraverso iniziative sistematiche e rigorose volte alla riduzione dei costi ed alla ridefinizione del posizionamento di mercato con la conseguente ristrutturazione delle attività commerciali e di marketing. Inoltre, il rafforzamento del management e l'aumento di capitale per Euro 5.874.824,40 (deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti il 24 maggio 2024 e conclusosi il 26 giugno 2024 con la sottoscrizione integrale dell'importo) hanno creato le condizioni per una adeguata flessibilità operativa a sostegno della sostanziale riorganizzazione e a supporto dello sviluppo del gruppo Doxee.”*

Sulla base di tali considerazioni il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il Bilancio qui oggetto di relazione da parte del Collegio, sul presupposto della continuità aziendale, *“...dopo aver considerato quanto previsto dallo IAS 1, e quindi analizzato tutti gli elementi disponibili utili a tale riguardo”“La società a fine 2024 ha elaborato un Budget, del quale il CdA ha preso atto nella seduta del 10.12.2024 dal quale emerge chiaramente la capacità della società di riuscire a far fronte alle proprie obbligazioni per i prossimi 12 mesi, grazie al ritorno all'utile di esercizio e quella generazione di cassa necessaria per sostenere la scadenza dei debiti bancari a breve.”*

Il soggetto incaricato della Revisione Legale dei conti BDO Italia S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione emessa in data odierna, con il seguente giudizio: *“A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai Principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.”*

Il Collegio Sindacale prende atto che il giudizio al bilancio 2024 del soggetto incaricato della Revisione Legale, non è stato espresso senza richiamo di informativa e/o rilievo alcuno.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della Revisione Legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto.

La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che la maggioranza dei membri del Collegio Sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

- i) la tipologia dell'attività svolta;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "*pianificazione*" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro riguardo a quanto già conosciuto, in base alle informazioni acquisite nel tempo.

Nel corso del 2024, così come già successo per parte del 2023, il Collegio Sindacale, vista anche la delicata situazione societaria, si è riunito con cadenza pressoché mensile, al fine di tenere costantemente monitorato il processo di riorganizzazione aziendale iniziato dalla società già negli ultimi mesi del 2023 e proseguito per tutto il 2024, grazie anche alla sottoscrizione integrale dell'aumento di capitale sociale per circa 6.000 migliaia di euro, nonché per avere informazioni costanti e poter prendere visione di situazioni economico e finanziarie che fossero in linea con il Budget 2024, approvato dalla società in sede di approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2023; delle riunioni svolte di cui all'art. 2404 c.c., sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile sul loro concreto funzionamento, partecipando alle assemblee degli azionisti ed alle riunioni del consiglio di amministrazione.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, è quindi possibile confermare che:

- i) l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto dall'oggetto sociale;
- ii) le risorse umane costituenti la "*forza lavoro*" nel corso del corrente esercizio, in virtù del processo di riorganizzazione annunciato e portato avanti dalla società, sono diminuiti, passando da un numero medio di 143 per il 2023 ad un numero medio di 123 per il 2024; nell'esercizio 2022 il numero medio dei dipendenti era di 136 unità;
- iii) quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico degli ultimi due (2) esercizi, ovvero

quello in esame (2024) e quello precedente (2023), ove si assiste a un forte contenimento del “*Costo per beneficio ai dipendenti*” di oltre 1.500 migliaia di euro; nei n. 2 esercizi precedenti la società aveva fatto registrare un incremento del costo del personale per complessivi 2.460 migliaia di euro;

- iv) è proseguito il costante confronto con l’organo amministrativo e con l’ufficio amministrazione, finanza e controllo della società, nonché lo scambio informazioni con il nuovo soggetto incaricato dal 2024 della revisione legale (BDO Italia S.p.A.), nonché con l’organo di vigilanza monocratico ex D. Lgs. 231/01;
- v) in seguito al perfezionamento dell’aumento di capitale sociale per quasi 6.000 migliaia di euro concluso nel corso del 2024, unito al percorso intrapreso di riorganizzazione aziendale annunciato alla fine del precedente esercizio e perseguito nel corso di tutto il 2024, il collegio non ha ritenuto necessario, così come fatto anche nell’esercizio precedente, attenzionare l’organo gestorio di eventuali problematiche relative alla continuità aziendale della società, così come previsto dal nuovo “Codice della crisi d’impresa e dell’insolvenza (CCII)” - D.L. 21 giugno 2022, n. 73, convertito in L. 4 agosto 2022, n. 122, e successive modifiche, avendo lo stesso già intrapreso le opportune iniziative.

Il Collegio Sindacale ha inoltre preso atto del budget 2025 presentato dall’organo amministrativo nel C.d.A. del 10 dicembre u.s., “*dal quale emerge chiaramente la capacità della società di riuscire a far fronte alle proprie obbligazioni per i prossimi 12 mesi, grazie al ritorno all’utile di esercizio e quella generazione di cassa necessaria per sostenere la scadenza dei debiti bancari a breve*”.

In ogni caso il Collegio Sindacale continuerà a tenere monitorato costantemente, e con cadenze molto strette tra loro, l’andamento della situazione aziendale, attivandosi con le dovute comunicazioni - ex art. 25-octies D. Lgs. n. 14/2019 e successive modifiche e, se del caso, sollecitando il CdA ad adottare ulteriori provvedimenti qualora si rendesse evidente il presentarsi di una situazione di crisi aziendale.

Il Collegio, considerate le azioni correttive annunciate ed intraprese tempestivamente dall’Organo amministrativo nel corso di tutto il 2024, seppur il risultato d’esercizio permanga negativo, ritiene che il sistema di controllo e gli assetti organizzativi, amministrativi e contabili adottati dalla società risultino adeguati a rilevare tempestivamente segnali di perdita della continuità aziendale.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull’adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l’ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l’esame dei documenti aziendali, ha preso atto del rafforzamento degli assetti amministrativi e contabili grazie

all'importate inserimento della D.ssa Silvia Mantovani quale nuovo *Chief Financial Officer* di Gruppo a decorrere dal mese di ottobre 2024, che ha preso il posto del Dott. Federico Siti, non avendo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso degli incontri avuti con l'Organismo Monocratico di Vigilanza (ODV), nonché dalla relazione annuale per l'esercizio 2024, non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo, tali da dover essere evidenziate nella presente relazione.

Il Collegio prende inoltre atto di come le informazioni richieste dall'art. 2381, co. 5, c.c., sono state fornite dagli amministratori delegati con periodicità anche superiore al minimo fissato di 6 mesi e ciò sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di incontri individuali avuti tra membri del collegio sindacale e membri del consiglio di amministrazione, avvenuti anche per il tramite di mezzi informatici, sia per mezzo della "Relazione Semestrale Consolidata" che Doxee S.p.A. ha approvato nel C.d.A. del 26 settembre 2024, alla presenza di tutti membri del Consiglio di Amministrazione, delegati e non e dell'intero Collegio Sindacale.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- i) le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- ii) sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- iii) le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge ed allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- iv) non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo, anche alla luce dell'inserimento del nuovo CFO di Gruppo, D.ssa Silvia Mantovani, quanto all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, il collegio pur rilevandone la sostanziale adeguatezza;
- v) nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- vi) non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- vii) non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c. o ex art. 2409 cc;
- viii) non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;

- ix) non sono state fatte segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 D. L. n. 118/2021.

2) Osservazioni in merito al bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto riepilogativo dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, e dalle note esplicative.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione;
- tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della società corredati dalla presente relazione, nel rispetto del termine previsto dall'art. 2429, co. 1, c.c.;

Il Collegio Sindacale nella sua attività di vigilanza sul bilancio d'esercizio ha verificato l'osservanza, da parte degli amministratori, delle disposizioni del Codice Civile e statutarie sul procedimento di formazione, controllo e approvazione del bilancio.

L'esame sul bilancio è stato svolto facendo riferimento all'applicazione dei principi contabili internazionali–International Financial Reporting Standard (IFRS o IAS) emessi dall'International Standard Board (IASB) ed interpretati dall'International Financial Reporting International Committee (IFRIC).

Sono stati inoltre recepiti gli effetti dei seguenti nuovi principi IAS/IFRS e/o modifiche ai principi esistenti: IAS 1 – Modifiche ai Criteri per la presentazione del bilancio redatto secondo i Principi Contabili Internazionali; IAS 7 – Modifiche al Rendiconto finanziario e l'IFRS 7 – Modifiche agli Strumenti finanziari: informazioni integrative.

In particolare è stato verificato:

- i) che gli schemi di stato patrimoniale e conto economico siano conformi alle disposizioni e principi del c.d. "*Conceptual Framework*" quindi dei singoli principi IAS/IFRS (congiuntamente anche "corpus IAS/IFRS" ovvero "corpus");
- ii) che la valutazione delle voci di bilancio sia stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuità aziendale secondo le indicazioni del richiamato corpus IAS/IFRS;
- iii) che nelle note esplicative al bilancio siano stati indicati i criteri di valutazione seguiti e che siano conformi alle disposizioni del corpus IAS/IFRS;
- iv) l'applicazione del Principio Contabile IFRS 3 relativamente alle modalità di applicazione del c.d. "*Impairment Test*", in particolar modo sulla partecipazione detenuta indirettamente nella società Doxee AT GmbH, con sede a Vienna (Austria), e

sul Capitale Investito Netto, quest'ultimo predisposto per il Bilancio Consolidato del Gruppo Doxee;

- v) che il bilancio fornisca adeguate informazioni sui principali rischi e incertezze, di natura sia organizzativa sia funzionale, nonché sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- vi) la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui il Collegio Sindacale è a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli organi sociali, nell'esercizio dei suoi doveri di vigilanza e dei suoi poteri di ispezione e controllo;
- vii) come il Consiglio di Amministrazione della società, nel paragrafo specifico della Nota Integrativa n. 3 "*Continuità aziendale*", abbia illustrato le principali motivazione per le quali il corrente bilancio è stato redatto sulla base di tale principio, dopo aver considerato quanto previsto dallo IAS 1, e quindi analizzato tutti gli elementi disponibili utili a tale riguardo. In particolare gli amministratori nel descrivere i risultati 2024 messi a confronto con quelli del 2023, concludono dicendo che "*Nonostante questi sensibili scostamenti, dovuti principalmente alla riorganizzazione aziendale della società e del gruppo iniziata alla fine del 2023, l'EBITDA 2024 torna sui livelli precedenti il 2023, anno che si ricorda essere stato inficiato da rilevanti rettifiche contabili richieste dalla società di revisione uscente, attestandosi ad euro 3,2 ML, con una posizione finanziaria netta in miglioramento per oltre Euro 2 ML, che si attesta ad Euro - 14,2 ML, con un rapporto PFN/ EBITDA pari a 4,4, rientrato ampiamente in parametri di sostenibilità. La società a fine 2024 ha elaborato un Budget, del quale il CdA ha preso atto nella seduta del 10.12.2024 dal quale emerge chiaramente la capacità della società di riuscire a far fronte alle proprie obbligazioni per i prossimi 12 mesi, grazie al ritorno all'utile di esercizio e quella generazione di cassa necessaria per sostenere la scadenza dei debiti bancari a breve*".

3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività svolta dal collegio ed esposta nella presente relazione e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il collegio sindacale all'unanimità dei suoi membri invita gli azionisti ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di copertura del risultato d'esercizio negativo formulata dagli amministratori.

* * * * *

Modena (MO), lì 14 aprile 2025

Per approvazione unanime dell'intero Collegio Sindacale

Il Presidente

Dott. Gianluca Riccardi



Doxee S.p.A.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

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

Agli Azionisti della
Doxee S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Doxee S.p.A. (la Società) costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 8 maggio 2024, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio.

Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D. Lgs. 39/10

Gli amministratori della Doxee S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Doxee S.p.A. al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

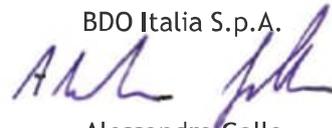
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Doxee S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 14 aprile 2025

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo
Socio