



Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026 DOXEE GROUP



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026 DEL GRUPPO DOXEE

SOMMARIO

PREMESSA

I) PROFILO SOCIETARIO

ORGANI SOCIALI
AZIONARIATO DI RIFERIMENTO
AZIONI PROPRIE
STRUTTURA DEL GRUPPO
STRUTTURA DELLE FUNZIONI CENTRALI

II) ATTIVITA' DEL GRUPPO

CLIENTI
RICERCA E SVILUPPO
MARKETING E COMUNICAZIONE

III) SCENARIO MACROECONOMICO

ANDAMENTO DEL TITOLO
ANDAMENTO ECONOMICO GENERALE settore ICT e IT in Italia
SCENARIO MACROECONOMICO 2024 E PREVISIONI 2025

IV) ANDAMENTO GESTIONALE

ANALISI ECONOMICA
ANALISI PATRIMONIALE
ANALISI FINANZIARIA
ANALISI DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI-PATRIMONIALI-FINANZIARI
EVENTI OCCORSI NELL'ESERCIZIO
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

V) AMBIENTE, PERSONALE E RISCHI

INFORMATION SECURITY E DATA PROTECTION
COMPLIANCE E INFORMATIVA SULLE CERTIFICAZIONI
SOSTENIBILITA' E INFORMATIVA SULL'AMBIENTE
RISORSE UMANE
ANALISI DEI RISCHI
USO STRUMENTI FINANZIARI E DERIVATI

PREMESSA

La presente Relazione viene predisposta in ottemperanza all'art. 40 del D. Lgs. n. 127/1991. Le informazioni ivi incluse integrano i dati del bilancio consolidato e della Nota Integrativa al fine di fornire una chiara rappresentazione dell'andamento del Gruppo, offrendo altresì ulteriori elementi di natura qualitativa, strategica e gestionale che non emergono esclusivamente dai prospetti contabili.

I. PROFILO SOCIETARIO

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente del Consiglio di Amministrazione - CEO	Paolo Cavicchioli
Vice-presidente del Consiglio di Amministrazione – CO-CEO	Sergio Muratori Casali
Consigliere indipendente	Alessia Canfarini
Consigliere indipendente	Paola Leoni
Consigliere	Carlo Bozzoli

Comitato parti correlate

Presidente	Paola Leoni
Vice Presidente	Alessia Canfarini

Collegio sindacale

Presidente	Silvia Zucchelli
Sindaco effettivo	Gianluca Riccardi
Sindaco effettivo	Vincenzo Tardini

Organismo di Vigilanza

Stefano Domenichini

Società di Revisione

BDO Audit Services S.r.l.

AZIONARIATO DI RIFERIMENTO

L'azionariato alla data del 30/06/2026 risulta composto come segue:

Nominativo	Num. azioni	%
P&S S.p.A. *	8.881.551	76,60%
Ipoc 5 S.r.l.	601.746	5,19%
Flottante	2.112.082	18,21%
Totale	11.595.379	100,00%

**Società riconducibile a Paolo Cavicchioli e Sergio Muratori Casali e in quota al 50% ciascuno.*

AZIONI PROPRIE

La Capogruppo al 30 giugno 2026 detiene n. 26.500 azioni proprie per un controvalore di euro 211.225.

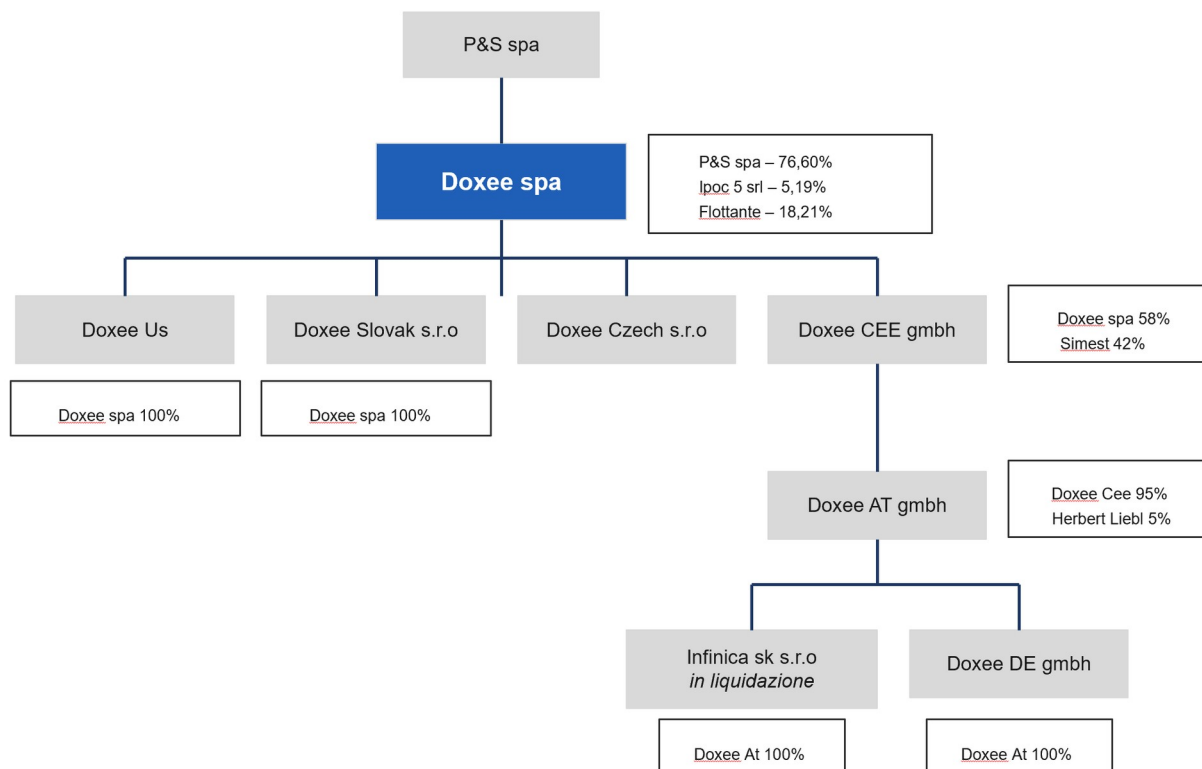
Le azioni proprie riacquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di riemissione,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

Nessuna società del Gruppo detiene azioni della società controllante P&S S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO

Doxee S.p.A. è una società italiana quotata sul mercato 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 alla data del 30 giugno 2026



Si riportano di seguito i principali dati relativi alle società del Gruppo

Doxee S.p.A. - Capogruppo	
Sede legale: Modena, Italia	Patrimonio netto al 30/06/2026 Euro 11.682.611,80
Valuta bilancio: Euro	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro 420.656,90 (utile)
Capitale sociale: Euro 5.000.000 - i.v.	Condizione: Capogruppo

Doxee USA Inc.	
Sede legale: Fort Lauderdale, Stati Uniti d'America	Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro -3.723.981,26
Valuta bilancio: Dollaro americano	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro 6.968,53 (utile)
Capitale sociale: Euro 37.188 - i.v.	Condizione: controllata americana
Quota di possesso diretta: 100%	
Quota di possesso indiretta: 0%	

Doxee Slovak s.r.o.	
Sede legale: Bratislava, Repubblica Slovacca	Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro 638.287,23
Valuta bilancio: Euro	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro 72.496,62 (utile)
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 30/06/2026: Euro 167.545,19
Valuta bilancio: Corona Ceca	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro (76.076,33) perdita
Capitale sociale: Euro 9.252,00 - i.v.	Condizione: controllata della Repubblica Ceca
Quota di possesso diretta: 100%	

Doxee CEE Gmbh	
Sede legale: Vienna, Austria	Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro 3.971.217,59
Valuta bilancio: Euro	Risultato di esercizio 30/06/2026: Euro (108.567,67) perdita
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 30/06/2026: Euro 144.724,51 utile
Valuta bilancio: Euro	Condizione: controllata austriaca
Capitale sociale: Euro 36.000,00 - i.v.	Quota di possesso diretta al 30 giugno 2026: 0,0 %
Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro 295.395,20	Quota di possesso indiretta: 55,1 %

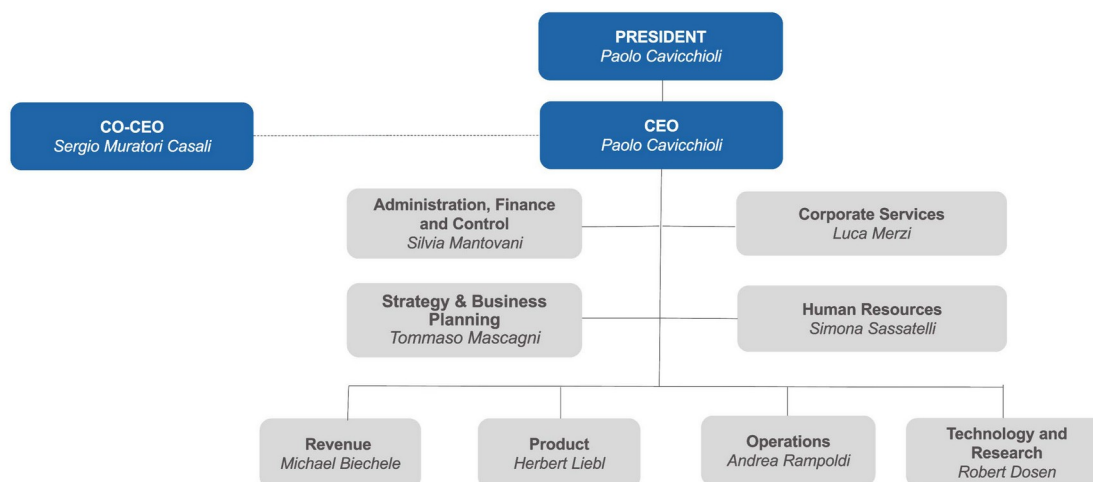
Doxee DE (ex Infinica DE)	
Sede legale: Germania	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro (174.902,86) perdita
Valuta bilancio: Euro	Condizione: controllata tedesca
Capitale sociale: Euro 25.000,00 - i.v.	Quota di possesso diretta al 30 giugno 2026: 100,00% da parte di Doxee AT GmbH
Patrimonio netto al 30/06/2026: (51.607,66) Euro	Quota di possesso indiretta: 55,1 %

INFINICA SK in liquidazione	
Sede legale: Repubblica Slovacca	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro (7.909,51) perdita
Valuta bilancio: Euro	Condizione: controllata Slovacca
Capitale sociale: Euro 5.000,00 - i.v.	Quota di possesso diretta al 30 giugno 2026: 100% da parte di Infinica Doxee AT GmbH
Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro 9.379,22	Quota di possesso indiretta: 55,1 %

Per esigenze di efficientamento e razionalizzazione della struttura del Gruppo, nel mese di ottobre 2025 Infinica SK è stata posta in liquidazione, con previsione di completamento della procedura e conseguente chiusura definitiva entro l'esercizio 2026. In Slovacchia continua ad essere operativa la società Doxee SK.

STRUTTURA DELLE FUNZIONI CENTRALI

Di seguito si riporta la rappresentazione dell'organizzazione societaria e funzionale di Doxee S.p.A. al 30.06.2026



II. ATTIVITA' DEL GRUPPO

Doxee Group è un gruppo 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, creando un prodotto sviluppato secondo i più moderni paradigmi architetturali e tecnologici permettendo ai propri clienti di creare ed orchestrare tutte le comunicazioni dirette sia alla clientela residenziale che business garantendo la razionalizzazione della mappa applicativa, elevata flessibilità operativa nel modello di erogazione, funzionalità evolute nella creazione dei documenti e dei workflow di gestione degli “use case” documentali ed alte prestazioni nei processi di produzione per soddisfare le esigenze di clienti di fascia top enterprise.

Il prodotto Doxee Platform® oltre all’adozione dei più aggiornati standard in materia di sicurezza e trattamento del dato e costruito con ampio utilizzo di “open standard” per garantire l’interoperabilità con tecnologie di terze parti. La flessibilità operativa intrinseca permette a Doxee di garantire l’adozione di business model SaaS e PaaS ed anche “anyprem” ossia attraverso l’esecuzione presso providerscloud ed anche presso infrastrutture on premise. La recente adozione di una propria foundation di agenti AI eleva la produttività e l’efficacia del prodotto Doxee Platform® verso nuovi standard di produttività.

Il prodotto Doxee Platform® permette di:

- Configurare, produrre in modalità on demand e scheduled, archiviare e distribuire in modalità omnichannel documenti in formato “paginato” garantendo i più moderni standard di accessibilità ed inclusione come il formato PDF/UA
- La distribuzione dei documenti prevede anche canalità dedicate alla Fatturazione Elettronica, alla Conservazione Digitale a Norma ed all’Ordinazione Elettronica permettendo di dematerializzare i processi aziendali e la relazione con gli intermediari.
- Oltre ai documenti in formato “paginato” è possibile produrre e distribuire in modalità omnichannel documenti “interattivi” ossia capaci di stabilire una interazione con il destinatario facendo evolvere il paradigma unidirezionale della comunicazione verso un modello di comunicazione bidirezionale capace di creare una relazione con il cliente finale. Il prodotto Doxee Platform® consente di integrare i processi di comunicazione CCM basati su formati paginati con strumenti di Digital Customer Experience (DCX) attraverso la produzione e distribuzione di micro-siti interattivi (Doxee Pweb®) e di video interattivi e personalizzati (Doxee Pvideo®)
- La tecnologia è possibile gestire workflow in modalità real time nei quali la compilazione e la produzione dei documenti è affidata a modelli operativi ibridi nei quali la creazione del documento avviene attraverso processi collaborativi con l’utente. Questi casi d’uso sono tipicamente legati ad applicazioni CRM con le cui principali tecnologie (Salesforce; SAP, MS Dynamics) Doxee Platform® è integrata.

Il prodotto Doxee Platform® rappresenta, anche sotto il profilo finanziario, una scelta efficiente, per la sua value proposition che permette di migliorare l’efficacia operativa, l’efficacia della relazione con il cliente finale e la riduzione del rischio attraverso il consolidamento della mappa applicativa e l’adozione di modelli di adozione flessibili. L’utilizzo non comporta investimenti in conto capitale ma solamente il pagamento a favore di Doxee di somme a titolo di Subscription, nei quali sono inclusi gli aggiornamenti tecnologici e normativi eseguiti, costantemente assicurati dalla società. Infine, al fine di garantire la massima flessibilità, Doxee propone nella sua value proposition la possibilità di acquisire anche servizi “managed” per le società clienti che desiderano esternalizzare le attività operative.

CLIENTI

Doxee è da anni impegnata nel supportare i processi di dematerializzazione e trasformazione digitale di Amministrazioni Pubbliche e clienti Enterprise, offrendo l’eccellenza e l’innovazione tecnologica dei prodotti e la professionalità e l’esperienza acquisite lungo questo percorso.

Fra i principali settori:

- Assicurazioni: Soluzioni CCM/CXM per la generazione e distribuzione multicanale di polizze, preventivi, rinnovi e sinistri con forte personalizzazione e archiviazione digitale; integrazione di video interattivi e automazione per onboarding e retention;
- Servizi Bancari: Soluzioni CCM/CXM per la gestione di estratti conto, avvisi normativi e contrattualistica con processi documentali batch/on-demand, archiviazione digitale e orchestrazione omnicanale;
- Pubblica Amministrazione: Soluzioni per PA centrali e locali che digitalizzano il citizen journey (servizi, richieste, tributi) con comunicazioni personalizzate e pagamenti semplificati; video interattivi, orchestrazione omnicanale e conservazione digitale a norma;
- Telecomunicazioni e media: Soluzioni CCM/CXM per aziende Telco e Media che digitalizzano customer care e processi documentali con comunicazioni altamente personalizzate (offerte, fatture, assistenza) e canali interattivi come microsite e video. Abilitano orchestrazione omnicanale, dematerializzazione e compliance.

RICERCA & SVILUPPO

La ricerca e sviluppo continua a rappresentare un'attività fondamentale per il Gruppo al fine di preservare il proprio vantaggio competitivo e anticipare l'evoluzione tecnologica, con una costante attenzione all'intelligenza artificiale.

Nel primo semestre del 2026, la maggior parte delle attività di R&S del Gruppo è stata dedicata alla nuova edizione della Doxee Platform® ("Fall 2026 Edition"): una piattaforma completamente rinnovata e unificata, evoluzione del paradigma "one portal", progettata per essere nativamente basata sull'AI e agentica, con agenti AI integrati nei suoi moduli per supportare gli utenti nella progettazione, nel monitoraggio e nella documentazione dei processi di comunicazione.

Accessibile (WCAG), API-first e implementabile sia in modalità SaaS sia any-prem nell'ambiente del cliente, la piattaforma risponde alle esigenze della Pubblica Amministrazione, del settore bancario e delle industrie regolamentate. Sono proseguiti inoltre i lavori sui nuovi prodotti integrati Resource Manager, Process Insights e Process Designer, nonché su Business Designer. La nuova piattaforma sarà presentata in occasione degli eventi Doxee Day di ottobre 2026.

Nello stesso periodo, il Gruppo ha completato la selezione del proprio partner infrastrutturale e della seconda sede dalla quale verrà erogata la piattaforma: Monaco di Baviera. Insieme a Milano, tale sede consentirà di rendere la Doxee Platform geo-

ridondante tra due Paesi, creando un'unica piattaforma sovrana a livello UE, con residenza e proprietà dei dati integrate nell'architettura.

Nell'ambito dei Trust Services, il Gruppo ha sviluppato il nuovo Electronic Archive, integrato nativamente nella piattaforma e destinato a costituire la base del futuro archivio legale in linea con eIDAS 2.0, e ha avviato la progettazione di un motore di fatturazione elettronica multi-country basato su PEPPOL e conforme allo standard EN 16931 e al quadro normativo europeo ViDA.

È proseguito inoltre il programma di trasformazione del Gruppo in ambito AI, così come i progetti di ricerca finanziati con fondi pubblici.

MARKETING E COMUNICAZIONE

Nel corso del primo semestre 2026, le attività di Marketing e Comunicazione hanno continuato a supportare la strategia di crescita del Gruppo, con l'obiettivo di generare domanda qualificata e consolidare il posizionamento della Doxee Platform® nei mercati del Customer Communications Management e del Customer Experience Management. Le iniziative si sono concentrate sui settori prioritari per lo sviluppo del business: utility, assicurazioni, banking e servizi finanziari, telecomunicazioni e pubblica amministrazione, attraverso programmi di demand generation, content marketing e attività digitali continuative.

La presenza agli eventi di settore è proseguita sia in Italia, sia nella regione DACH. Nel mercato DACH le attività sono state inoltre rafforzate da campagne digitali di brand awareness e da una partnership editoriale premium con il gruppo Springer. Sul fronte della comunicazione, il Gruppo ha annunciato la partnership con LENE (Gruppo Enel). Il posizionamento di mercato è stato infine confermato dall'inclusione di Doxee come Leader nello SPARK Matrix™ 2026 di QKS Group per il Customer Communication Management.

III. SCENARIO MACROECONOMICO

ANDAMENTO DEL TITOLO

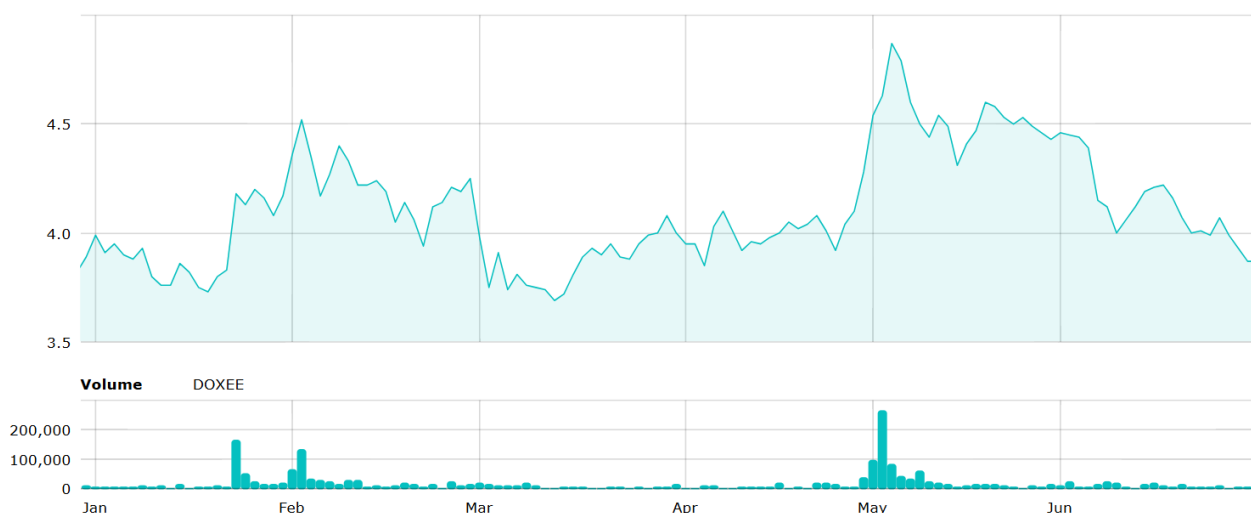
Piazza Affari chiude il primo semestre 2026 con una performance complessivamente positiva, caratterizzata dalla crescita dei principali indici e della capitalizzazione di mercato. L'indice FTSE MIB ha registrato un aumento del 15,0% al 30 giugno 2026, con un massimo di 52.849 punti il 19 giugno 2026 e un minimo di 42.841 punti il 20 marzo 2026. Anche il FTSE Italia All Share è cresciuto del 14,0%, raggiungendo un massimo di 55.609 punti nel semestre. Per quanto riguarda il FTSE Italia Growth, indice che rappresenta l'andamento del mercato Euronext Growth Milan, ha chiuso il primo semestre 2026 in crescita del 6,1%. La capitalizzazione complessiva delle società quotate ha registrato una

significativa crescita, raggiungendo al 30 giugno 2026 un valore pari a € 1.209 miliardi rispetto a € 1.077 miliardi a fine 2025, con il rapporto capitalizzazione/PIL in aumento e pari a circa il 53% a fine giugno 2026, rispetto al 48% di fine 2025. Gli scambi hanno mostrato un netto incremento, con un controvalore annuo in crescita di oltre il 18% rispetto al primo semestre del 2025.

In particolare, il titolo Doxee dall'inizio dell'anno ha registrato una performance complessiva sostanzialmente in linea con il valore del titolo al 30 dicembre 2025.

La capitalizzazione di borsa del titolo Doxee al 30 giugno 2026 era pari a € 44.874.117.

Di seguito si rappresenta l'andamento del valore del titolo nel corso del primo semestre 2026:



<https://www.consob.it/documents/d/area-pubblica/bs29-mercati>

ANDAMENTO ECONOMICO GENERALE – IL SETTORE DELL'IT E ICT IN ITALIA

Nel 2025 il PIL dell'area euro è cresciuto dell'1,5% su base annua, in accelerazione rispetto al 2024 (+0,9%); in Italia il prodotto interno lordo è aumentato dello 0,5%, dopo il +0,7% registrato nel 2024 (fonte: BCE; ISTAT). Nel primo semestre 2026 l'economia italiana ha mostrato un andamento in graduale consolidamento: secondo la stima preliminare diffusa da ISTAT il 30 luglio 2026, il PIL è cresciuto dello 0,2% nel secondo trimestre rispetto al trimestre precedente e dell'1% su base tendenziale, con una variazione acquisita per l'intero 2026 pari allo 0,8% (dato corretto per gli effetti di calendario, essendo il 2026 caratterizzato da tre giornate lavorative in più rispetto al 2025).

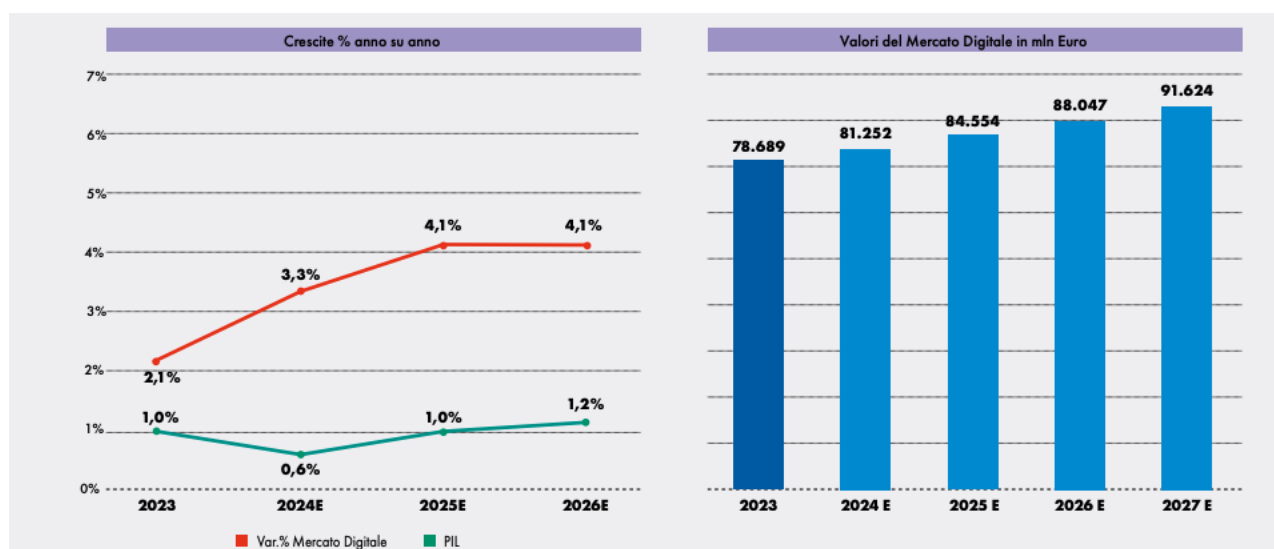
Le più recenti previsioni ufficiali indicano tuttavia un deciso rallentamento per l'anno in corso. Le proiezioni macroeconomiche Europee di giugno 2026 stimano una crescita del PIL dell'area euro pari allo 0,8% nel 2026, in accelerazione all'1,2% nel 2027 e all'1,5%

nel 2028; l'inflazione (IAPC) è attesa al 3,0% nel 2026, per poi ridursi al 2,3% nel 2027 e al 2,0% nel 2028 (fonte: BCE, giugno 2026). Nelle previsioni economiche di primavera pubblicate il 21 maggio 2026, la Commissione Europea ha rivisto al ribasso le stime di crescita per l'area euro (0,9% nel 2026 e 1,2% nel 2027) e per l'Unione Europea (1,1% e 1,4% rispettivamente), mentre per l'Italia la stima è stata ridotta allo 0,5% nel 2026 (dal precedente 0,8%) e allo 0,6% nel 2027; l'inflazione nell'area euro è stata rivista al rialzo, al 3,0% nel 2026 e al 2,3% nel 2027 (fonte: Commissione Europea).

Il deterioramento delle prospettive è legato principalmente al nuovo shock energetico innescato dalle tensioni in Medio Oriente, che hanno determinato un rialzo dei prezzi petroliferi e pressioni sulle catene di approvvigionamento. Secondo le proiezioni BCE, la componente energetica dell'inflazione dovrebbe toccare un picco del 3,4% tra il terzo e il quarto trimestre 2026, mentre l'inflazione alimentare è attesa salire fino al 3,7% nel secondo trimestre 2027; la Commissione Europea segnala inoltre un calo della fiducia dei consumatori ai minimi degli ultimi 40 mesi e condizioni di finanziamento più restrittive per le imprese, fattori che si sommano a una domanda estera ancora debole (fonti: BCE; Commissione Europea).

In un contesto macroeconomico incerto, il mercato digitale italiano si conferma un settore in crescita più sostenuta rispetto al PIL nazionale. Secondo il rapporto "Digitale in Italia 2026" di Anitec-Assinform, nel 2025 il mercato digitale italiano ha raggiunto un valore di 84,4 miliardi di euro, in crescita del 3,4% rispetto al 2024, con un'incidenza sul PIL nazionale stabile al 3,7% e una spesa digitale per occupato salita a 2.229 euro (+4,2%). Le previsioni per il 2026 indicano un'ulteriore crescita a 87,4 miliardi di euro (+3,7%), fino a raggiungere 97,7 miliardi entro il 2029, con un tasso di crescita medio annuo del 3,6% nel periodo 2025-2029 (fonte: Anitec-Assinform / NetConsulting Cube, rapporto "Digitale in Italia 2026").

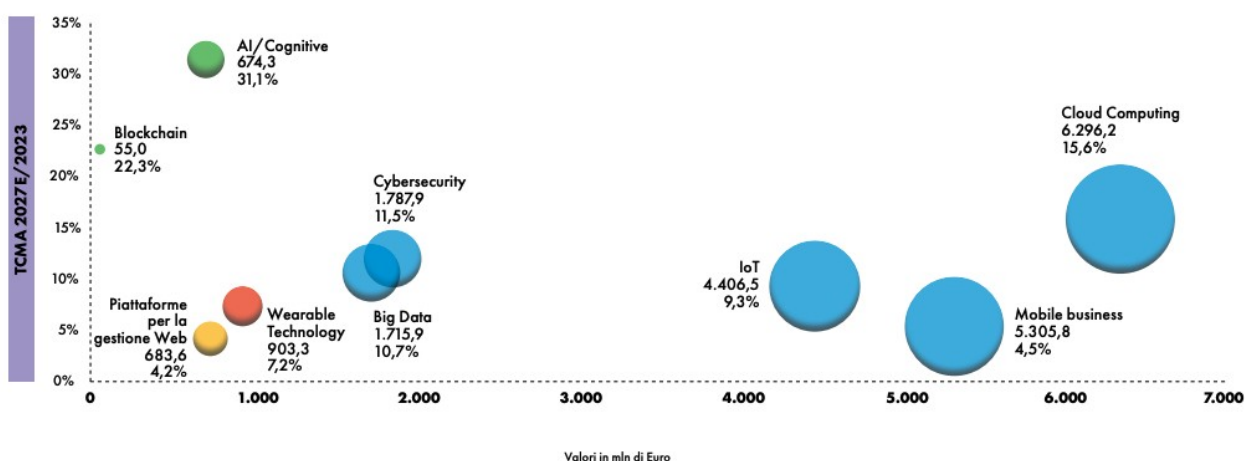
Mercato digitale in Italia: crescita % e valori in mln di Euro



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

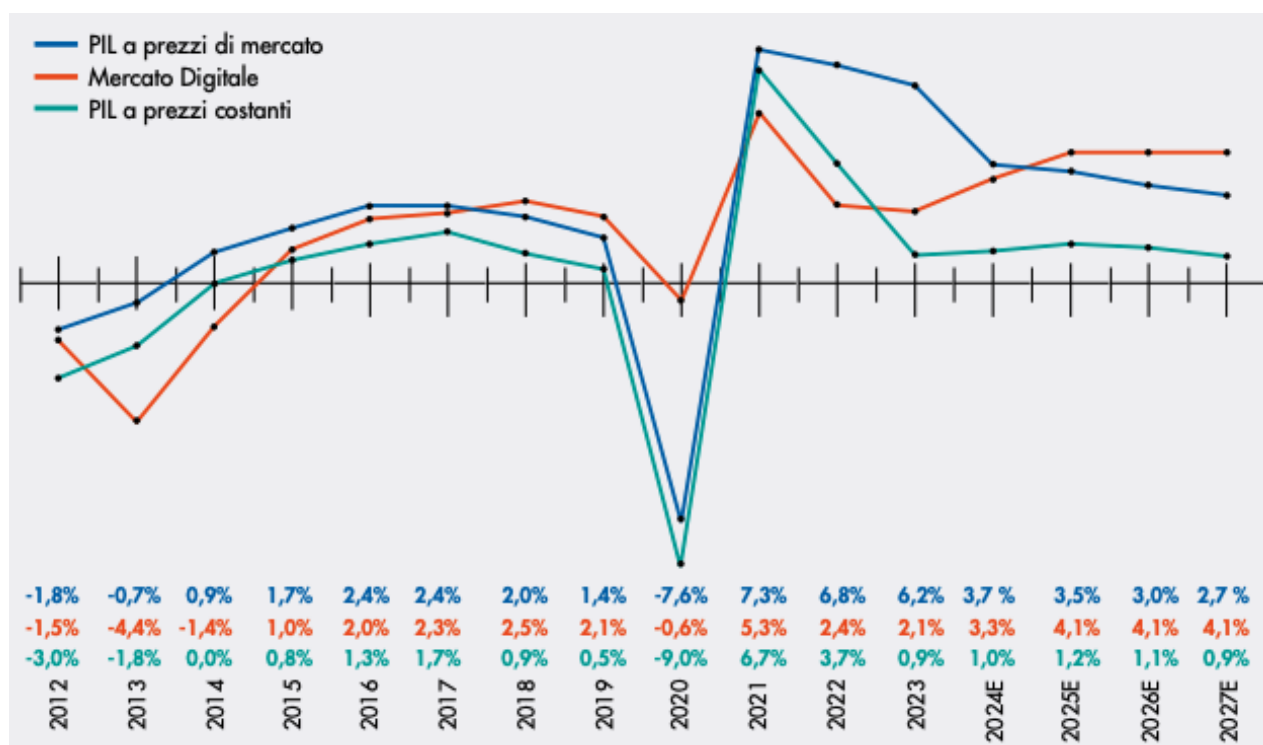
Tra i comparti che compongono il mercato digitale, nel 2025 i Servizi ICT hanno registrato la crescita più marcata (+8,1%, per un valore di 18,7 miliardi di euro), seguiti da Contenuti e Pubblicità Digitale (+4,8%, 16,8 miliardi), Software e Soluzioni (+4,1%, 9,8 miliardi) e Dispositivi e Sistemi (+1,8%, 20,6 miliardi), mentre i Servizi di Rete TLC hanno segnato una flessione (-0,7%, 18,3 miliardi). Al netto della componente tradizionale, i cosiddetti Digital Enabler continuano a rappresentare il motore della crescita, con un tasso composto atteso dell'11,7% nel periodo 2025-2029: il Cloud Computing ha raggiunto 9,5 miliardi di euro (+16,9%, con il Public Cloud a +22,5% e la componente PaaS a +33,5%), l'Intelligenza Artificiale è cresciuta del 47,6% a 1.380 milioni di euro (con un tasso di adozione del 16,4% tra le imprese con almeno 10 addetti, che sale al 53% tra le grandi imprese), la Cybersecurity ha raggiunto 2.245 milioni di euro (+12,2%, con una stima di 2.525 milioni per il 2026) e il Big Data 2.131 milioni di euro (+10,4%) (fonte: Anitec-Assinform / NetConsulting Cube).

Andamento dei Digital Enabler 2023 – 2027



Tra i settori clienti a maggiore spesa digitale figurano il comparto bancario (11,1 miliardi di euro, +6%) e quello assicurativo (3 miliardi di euro, +6,6%), mentre la Pubblica Amministrazione centrale e locale e la Sanità continuano a beneficiare degli investimenti legati al PNRR, il cui apporto specifico al mercato digitale è stimato in 1.970 milioni di euro nel 2026 e 1.500 milioni nel 2027, in progressivo esaurimento dal 2028. L'ecosistema ICT italiano conta oggi 132.832 imprese (-0,4% rispetto all'anno precedente) e oltre 638.000 addetti (+1%), di cui circa 10.750 start-up e PMI innovative con oltre 52.000 addetti complessivi (fonte: Anitec-Assinform / NetConsulting Cube).

Crescita annua mercato digitale e PIL, 2012 – 2027



Fonte: NetConsulting Cube, maggio 2024

In sintesi, la crescita del mercato digitale italiano resta più dinamica rispetto al PIL, sostenuta in particolare dagli investimenti in cloud, intelligenza artificiale e cybersecurity: un contesto che conferma la centralità delle tecnologie digitali per la comunicazione e l'esperienza cliente, ambito nel quale il Gruppo Doxee opera direttamente attraverso le proprie soluzioni di Customer Communication Management e Digital Customer Experience (fonte: Anitec-Assinform / NetConsulting Cube, rapporto "Digitale in Italia 2026").

SCENARIO MACROECONOMICO 2026

Andamento macroeconomico nel primo semestre 2026

Nel primo semestre 2026 la crescita dell'economia italiana ha mostrato segnali di consolidamento: secondo la stima preliminare ISTAT del 30 luglio 2026, il PIL è aumentato dello 0,2% nel secondo trimestre rispetto al precedente e dell'1% su base tendenziale, con una variazione acquisita per l'intero esercizio pari allo 0,8% (fonte: ISTAT).

Previsioni per il secondo semestre 2026 e per il 2027

Le più recenti proiezioni ufficiali indicano un deciso rallentamento della crescita per l'anno in corso, principalmente a causa del nuovo shock energetico innescato dalle tensioni in Medio Oriente. Secondo le proiezioni macroeconomiche dell'Eurosistema di giugno 2026, il PIL dell'area euro crescerà dello 0,8% nel 2026, per poi accelerare all'1,2% nel 2027 e all'1,5% nel 2028; l'inflazione è prevista al 3,0% nel 2026, in calo al 2,3% nel 2027 e al

2,0% nel 2028 (fonte: BCE). Le previsioni economiche di primavera 2026 della Commissione Europea, pubblicate il 21 maggio 2026, confermano il quadro di rallentamento: il PIL dell'area euro è stimato allo 0,9% nel 2026 e all'1,2% nel 2027, quello dell'Unione Europea all'1,1% e all'1,4% rispettivamente, mentre per l'Italia la stima di crescita è stata ridotta allo 0,5% nel 2026 (dal precedente 0,8%) e allo 0,6% nel 2027; l'inflazione nell'area euro è attesa al 3,0% nel 2026 e al 2,3% nel 2027 (fonte: Commissione Europea).

Questi sono i principali fattori alla base delle nuove stime:

Shock energetico: le tensioni in Medio Oriente e i rischi connessi a una possibile chiusura dello Stretto di Hormuz hanno determinato un rialzo dei prezzi del petrolio, con un picco dell'inflazione energetica atteso al 3,4% tra il terzo e il quarto trimestre 2026 (fonte: BCE).

Fiducia dei consumatori: la Commissione Europea segnala un calo della fiducia dei consumatori ai minimi degli ultimi 40 mesi, con un conseguente rallentamento della spesa privata legato alla perdita di potere d'acquisto delle famiglie.

Investimenti delle imprese: condizioni di finanziamento più restrittive e una redditività aziendale sotto pressione frenano gli investimenti privati.

Domanda estera: le esportazioni risentono dell'indebolimento della domanda globale.

Rischi e incertezze

I principali rischi per lo scenario restano legati all'evoluzione del conflitto in Medio Oriente e alle relative implicazioni sui mercati energetici, con un'inflazione alimentare che la BCE stima possa salire fino al 3,7% nel secondo trimestre 2027. Permangono inoltre incertezze connesse alle politiche commerciali internazionali e alla tenuta della domanda estera, elementi che la Commissione Europea individua tra i principali fattori di rischio al ribasso per la crescita dell'area euro (fonti: BCE; Commissione Europea).

Conclusioni

In sintesi, dopo la crescita dell'1,5% registrata dall'area euro nel 2025, il quadro macroeconomico per il 2026 è stato rivisto al ribasso dalle principali istituzioni ufficiali (BCE, Commissione Europea) a causa del nuovo shock energetico legato alle tensioni in Medio Oriente, con una crescita del PIL dell'area euro attesa tra lo 0,8% e lo 0,9% e un'inflazione in risalita al 3,0%. I dati del primo semestre 2026 confermano per l'Italia una crescita modesta ma positiva (+0,2% nel secondo trimestre, variazione acquisita annua dello 0,8%), a fronte di previsioni ufficiali che indicano per l'intero esercizio un rallentamento più marcato (+0,5%) rispetto alle stime formulate nei mesi precedenti. La ripresa più significativa è attesa a partire dal 2027, quando l'esaurirsi delle pressioni energetiche dovrebbe consentire un'accelerazione della crescita e un graduale rientro dell'inflazione verso l'obiettivo di medio termine della BCE. In tale contesto, il mercato

digitale italiano – e in particolare i segmenti cloud, intelligenza artificiale e cybersecurity in cui opera anche il Gruppo Doxee – conferma un ritmo di crescita superiore a quello dell’economia nel suo complesso (fonte: Anitec-Assinform / NetConsulting Cube).

(Fonti: BCE – proiezioni macroeconomiche giugno 2026; Commissione Europea – previsioni economiche di primavera 2026; ISTAT – stima preliminare del PIL, 30 luglio 2026; Anitec-Assinform / NetConsulting Cube – rapporto “Digitale in Italia 2026”)

IV. ANDAMENTO GESTIONALE

Al fine di fornire un migliore quadro conoscitivo dell’andamento e del risultato della gestione economica, patrimoniale e finanziaria si riportano a seguire gli schemi riclassificati di Conto Economico e Stato Patrimoniale oltre ai più significativi indici di bilancio.

ANALISI ECONOMICA

Si riporta di seguito il Conto Economico del Gruppo in forma analitica e riclassificata secondo aree funzionali

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO			
Situazione economica (in migliaia di euro)	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Differenza
Ricavi da contratti con clienti	15.089	15.133	(44)
Altri ricavi e proventi	498	384	114
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	904	729	175
Materie prime e materiali di consumo	(9)	(4)	(5)
Costi per servizi	(7.432)	(6.817)	(615)
Costi per benefici ai dipendenti	(6.501)	(6.225)	(276)
Altri costi operativi	(146)	(309)	163
EBITDA	2.404	2.891	(487)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.593)	(2.124)	531
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(33)	(42)	9
Ammortamenti diritto d'uso	(310)	(239)	(71)
Svalutazione netta attività immobilizzate	-	-	-
Proventi finanziari	1	176	(175)
Oneri finanziari	(417)	(555)	138
Utili e (perdite) su cambi	(6)	-	(6)
Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento	47	107	(60)
Imposte sul reddito	(16)	(68)	52
- Imposte correnti	(91)	(88)	(3)
- Imposte anticipate	-	(74)	74
- Imposte differite	76	94	(18)
Risultato di esercizio	31	39	(8)

Conto economico riclassificato (in migliaia di Euro)	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazione
Direct Revenues	15.089	15.133	(44)
_ Subscriptions	12.360	10.896	1.464
_ Professional Services	2.729	4.237	(1.508)
Other Revenues	1.402	1.112	290
_ Capitalizations	904	729	175
_ Other Revenue (Tax credit R&D, sopr. Attive, ...)	323	210	113
_ Research Grants & Funded calls	175	173	2
Production Value	16.491	16.246	246
External works	(2.326)	(2.331)	5
IaaS/SaaS direct Costs	(853)	(593)	(260)
Direct Personnel Costs	(2.302)	(1.865)	(437)
Other professional Costs	(1.032)	(1.130)	98
Gross Margin	9.978	10.326	(348)
Marketing & Sales	(2.002)	(2.015)	14
_ Direct Personnel Costs Mkt & Sales	(1.648)	(1.774)	126
_ External Costs Mkt & Sales	(354)	(241)	(113)
General and Administrative costs	(2.215)	(1.804)	(411)
IaaS/SaaS indirect Costs	(160)	(160)	(0)
Indirect Personnel Costs	(967)	(1.167)	200
Research & Development	(2.231)	(2.288)	57
_ Direct Personnel Costs R&D	(1.529)	(1.435)	(94)
_ Other professional Costs R&D	(540)	(716)	177
_ IaaS/SaaS Costs R&D	(162)	(137)	(25)
EBITDA	2.404	2.891	(488)
Depreciation&Amortization	(1.936)	(2.406)	471
EBIT	468	485	(17)
Financial income/(expenses)	(422)	(555)	133
Financial revenues	1	176	(175)
EBT	47	106	(59)
Taxes	(16)	(67)	51
Net result	31	39	(8)

In termini di fatturato, il Gruppo registra ricavi da contratti con clienti sostanzialmente allineati a quelli dello stesso periodo dello scorso esercizio: Euro migliaia 15.089 al 30 giugno 2026, contro Euro migliaia 15.133 al 30 giugno 2025 (-0,3%). A fronte di ricavi totali sostanzialmente stabili, la composizione del fatturato evidenzia un miglioramento strutturale: i ricavi da Subscription crescono infatti di Euro 1,46 milioni (+13,4%), passando da Euro 10,9 a Euro 12,4 milioni, e portano l'incidenza della componente

ricorrente sul totale ricavi dal 72,0% all'81,9%. Tale dinamica conferma il progressivo consolidamento di una base di ricavi maggiormente stabile e prevedibile, che compensa integralmente la flessione dei Professional Services (-35,6%), la cui incidenza sul totale dei ricavi passa dal 28,0% al 18,1%, legata alla naturale non ricorrenza di tali prestazioni.

Tenuto conto degli altri ricavi e proventi (Euro migliaia 498, rispetto a Euro migliaia 384) riferiti al riversamento a conto economico del ricavo relativo ai crediti di imposta R&D e contributi R&D maturato in anni precedenti e degli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (Euro migliaia 904, rispetto a Euro migliaia 729), il Valore della Produzione complessivo si attesta a Euro migliaia 16.491, in crescita rispetto a Euro migliaia 16.246 del primo semestre 2025 (+1,5%), a conferma della tenuta del business in un semestre caratterizzato da rilevanti investimenti organizzativi e strategici.

Il semestre è stato caratterizzato da un deciso incremento degli investimenti in risorse umane e nello sviluppo del business: i costi per benefici ai dipendenti crescono da Euro migliaia 6.225 a Euro migliaia 6.501 (+4,4%), mentre i costi per servizi passano da Euro migliaia 6.817 a Euro migliaia 7.432 (+9,0%), riflettendo il rafforzamento della struttura commerciale, di marketing e delle attività di Ricerca e Sviluppo, oltre a ulteriori iniziative funzionali al rilancio del business.

Per effetto di tali investimenti, l'EBITDA consolidato si attesta a Euro migliaia 2.404, rispetto a Euro migliaia 2.891 del primo semestre 2025 (-16,8%; incidenza sui ricavi pari al 14,6%, contro il 17,8% del periodo di confronto).

La flessione della marginalità non è riconducibile a un indebolimento del business, che si conferma solido ed in linea con l'esercizio precedente, bensì alla scelta consapevole del management di anticipare gli investimenti in personale, Ricerca e Sviluppo e altre iniziative strategiche previste dal piano industriale presentato agli investitori nel giugno 2026.

La riduzione dell'EBITDA è stata in parte compensata da un miglioramento delle voci sottostanti: gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riducono a Euro migliaia 1.593, da Euro migliaia 2.124 del primo semestre 2025, e gli oneri finanziari calano a Euro migliaia 417, da Euro migliaia 555, per effetto di una gestione più efficiente dell'indebitamento finanziario.

Il risultato ante imposte si attesta a Euro migliaia 47 (Euro migliaia 107 al 30 giugno 2025) e il Gruppo chiude il semestre con un risultato di esercizio positivo pari a Euro migliaia 31 (Euro migliaia 39 al 30 giugno 2025), confermando anche per il primo semestre 2026 la capacità del Gruppo di generare un utile netto.

ANALISI PATRIMONIALE

Si riporta di seguito il prospetto analitico della Situazione Patrimoniale Consolidata e a seguire lo schema patrimoniale riclassificato con evidenza dell'Indebitamento finanziario netto.

Situazione patrimoniale-finanziaria (in migliaia di euro)	Valore al 30-06-2026	Valore al 31.12.2025	Variazione
Attività non correnti			
Altre attività materiali	172	140	32
Costi di sviluppo	5.463	6.799	(1.336)
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	10.477	9.573	904
Altre attività immateriali	3.747	3.802	(55)
Attività per diritti d'uso	814	1.182	(368)
Avviamento	7.769	7.769	-
Attività finanziarie non correnti	33	33	(0)
Imposte differite attive	325	347	(22)
Altre attività non correnti	51	54	(3)
Totale attività non correnti	28.850	29.698	(847)
Attività correnti			
Crediti commerciali	7.045	9.773	(2.727)
Altri crediti	2.182	1.980	202
Disponibilità liquide e depositi a breve	4.442	1.426	3.015
Totale attività correnti	13.669	13.179	490
Totale attività	42.520	42.877	(357)
Patrimonio netto			
Capitale sociale	5.000	2.568	2.432
Riserva sovrapprezzo azioni	11.635	14.068	(2.432)
Altre riserve	2.113	1.568	545
Riserva FTA	(1.573)	(1.573)	-
Riserva per benefici ai dipendenti	(8)	(66)	57
Riserva di traduzione	(251)	(261)	10
Riserva per copertura dei flussi finanziari attesi	(26)	(85)	58
Utili (perdite) portati a nuovo	(7.908)	(7.713)	(195)
Utile (perdita) dell'esercizio	31	350	(319)
Totale patrimonio netto	9.013	8.856	156
Passività non correnti			
Prestiti e finanziamenti non correnti	7.031	6.883	149
Passività finanziarie per lease non correnti	505	728	(223)
Fondi per rischi ed oneri	4	4	-

Passività nette per benefici ai dipendenti	1.882	1.903	(21)
Imposte differite passive	729	805	(76)
Altre passività non correnti	35	111	(77)
Contributi pubblici non correnti	2.563	2.107	456
Totale passività non correnti	12.749	12.541	208
Passività correnti			
Prestiti e finanziamenti correnti	7.127	7.601	(474)
Passività finanziarie per lease correnti	335	380	(45)
Altre passività finanziarie correnti	10	-	10
Debiti commerciali ed altri debiti	11.983	11.367	616
Debiti per imposte	740	1.331	(591)
Contributi pubblici	563	801	(238)
Totale passività correnti	20.757	21.479	(722)
Totale patrimonio netto e passività	42.520	42.877	(357)

Stato patrimoniale riclassificato (in migliaia di euro)	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazione
Immobilizzazioni materiali	986	1.322	(336)
Immobilizzazioni immateriali	27.456	27.943	(487)
Immobilizzazioni finanziarie	33	33	-
Totale delle immobilizzazioni	28.475	29.298	(823)
Rimanenze	-	-	-
Crediti commerciali	7.045	9.773	(2.728)
Debiti commerciali	(11.983)	(11.367)	(616)
Capitale circolante	(4.938)	(1.593)	(3.344)
Altre attività	2.558	2.380	178
Altre passività	(4.599)	(5.049)	450
Altre attività e passività	(2.041)	(2.669)	628
Fondo TFR	(1.882)	(1.903)	21
Capitale investito netto (CIN)	19.614	23.132	(3.518)
Capitale e riserve	8.982	8.506	476
Risultato di esercizio	31	350	(319)
Patrimonio netto	9.013	8.856	157
Indebitamento finanziario netto	10.602	14.276	(3.674)
Totale a copertura del CIN	19.615	23.132	(3.517)

Il valore delle attività non correnti si riduce da Euro migliaia 29.698 al 31 dicembre 2025 a Euro migliaia 28.850 al 30 giugno 2026 (Euro migliaia -847), principalmente per effetto della quota di ammortamento del semestre sui costi di sviluppo capitalizzati, solo in parte compensata dai nuovi investimenti in Ricerca e Sviluppo, tuttora iscritti tra le immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti, in aumento di Euro migliaia 904 rispetto al 31 dicembre 2025.

Il confronto patrimoniale è effettuato con i saldi al 31 dicembre 2025: si segnala che dicembre è tradizionalmente un mese di rilevante fatturazione, poiché i canoni annuali di licenza e manutenzione vengono sovente fatturati in anticipo proprio in tale mese. Dal

punto di vista della competenza economica i ricavi restano correttamente allineati tra i due periodi, mentre il saldo dei crediti commerciali al 31 dicembre risulta fisiologicamente più elevato per effetto di tale concentrazione di fatturazione di fine anno. Il saldo dei crediti commerciali si riduce infatti in modo significativo, passando da Euro migliaia 9.773 al 31 dicembre 2025 a Euro migliaia 7.045 al 30 giugno 2026 (Euro migliaia -2.727, pari al -27,9%): la contrazione riflette pertanto, oltre a un fisiologico miglioramento della capacità di incasso del Gruppo, anche tale dinamica stagionale legata al confronto con un saldo di fine esercizio.

I debiti commerciali ed altri debiti aumentano invece di Euro migliaia 616. L'incremento risulta coerente con la crescita dei costi per servizi registrata nel periodo, già evidenziata nell'analisi economica, il cui maggior volume si riflette fisiologicamente in un corrispondente incremento dei debiti verso fornitori. Oltre ai debiti commerciali, inoltre, il saldo comprende anche l'importo relativo ai risconti passivi. Questi ultimi derivano da due componenti: da un lato i ricavi di vendita, che la società espone secondo il principio della competenza economica, registrando nei risconti passivi la parte di ricavo fatturata ma di competenza di periodi successivi a quello di riferimento; dall'altro i contributi a fondo perduto ricevuti dal Gruppo, la cui contabilizzazione a conto economico avviene anch'essa per competenza, rilevando il relativo provento non al momento dell'incasso bensì a partire dalla conclusione del progetto agevolato, di pari passo con l'ammortamento dell'attività a cui il contributo si riferisce. Alla data del 30 giugno 2026 il Gruppo ha fatturato anticipatamente canoni per licenze e manutenzioni il cui periodo di competenza cadrà in tutto o in parte nella seconda metà dell'esercizio, generando ricavi differiti che hanno incrementato la voce dei risconti passivi.

Analoga dinamica stagionale interessa i debiti per imposte, pari a Euro migliaia 740 al 30 giugno 2026, in riduzione rispetto a Euro migliaia 1.331 al 31 dicembre 2025 (Euro migliaia -591): il saldo al 31 dicembre include infatti le ritenute fiscali sulle tredicesime mensilità erogate ai dipendenti proprio nel mese di dicembre, componente priva di un corrispondente equivalente al 30 giugno, che amplifica anche in questo caso il confronto con il saldo di fine esercizio.

ANALISI FINANZIARIA

Di seguito è riportato, in dettaglio, l'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2026:

Indebitamento finanziario netto ESMA (in migliaia di			
	Valore al	Valore al	Variazione

euro)	30.06.2026	31.12.2025	
A. Disponibilità liquide	4.442	1.426	3.015
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	4.442	1.426	3.015
E. Debito finanziario corrente	4.461	4.776	(315)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.011	3.205	(193)
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	7.472	7.980	(508)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.031	6.554	(3.523)
I. Debito finanziario non corrente	7.537	7.611	(74)
J. Strumenti di debito	35	111	(77)
K. Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+K)	7.571	7.722	(151)
M. Totale indebitamento finanziario netto (H+L)	10.602	14.276	(3.674)

L'indebitamento finanziario netto migliora in modo significativo, passando da Euro migliaia 14.276 al 31 dicembre 2025 a Euro migliaia 10.602 al 30 giugno 2026 (Euro migliaia -3.674, pari al -25,7%), a conferma della capacità del Gruppo di generare flussi di cassa positivi.

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine crescono da Euro migliaia 1.426 a Euro migliaia 4.442 (Euro migliaia +3.015). L'incremento è riconducibile in parte alla generazione di cassa operativa del semestre e in parte all'erogazione di due nuovi finanziamenti contratti da Doxee S.p.A. per complessivi Euro 2 milioni, ottenuti a condizioni particolarmente favorevoli per garantire la necessaria flessibilità operativa anche in previsione dell'acquisto del residuo 5% del capitale sociale di Doxee AT GmbH perfezionatosi nel mese di luglio; alla data del 30 giugno 2026 tali risorse risultavano disponibili in cassa ma non ancora utilizzate per la finalità cui erano destinate.

A fronte di tale incremento di liquidità, l'indebitamento finanziario corrente (debito finanziario corrente e quota corrente del debito finanziario non corrente) si riduce solo in apparenza in misura contenuta, da Euro migliaia 7.980 al 31 dicembre 2025 a Euro migliaia 7.472 al 30 giugno 2026 (Euro migliaia -508). Tale sostanziale stabilità è infatti il risultato netto di due dinamiche di segno opposto: il regolare rimborso di finanziamenti preesistenti per circa Euro 2,5 milioni, a fronte della contestuale erogazione dei due nuovi finanziamenti sopra descritti per complessivi Euro 2 milioni.

ANALISI DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI-PATRIMONIALI-FINANZIARI

Di seguito vengono riportati alcuni indicatori patrimoniali ed economici

indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Differenza
Margine primario di struttura	(19.461.874)	(20.440.681)	978.808
Quoziente primario di struttura	0,32	0,30	0,01
Margine secondario di struttura	(6.712.455)	(7.899.623)	1.187.169
Quoziente secondario di struttura	0,76	0,73	0,03

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

L'indice evidenzia un lieve miglioramento passando da 0,30 a 0,32, riconducibile alla combinazione tra la crescita del patrimonio netto e la riduzione del totale delle immobilizzazioni.

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 analoga durata (mezzi propri + passività consolidate).

L'indice migliora rispetto al periodo precedente, passando da 0,73 a 0,76, per effetto sia della riduzione del totale delle immobilizzazioni sia del contestuale incremento, seppur contenuto, sia del patrimonio netto sia delle passività non correnti, che nel complesso ampliano la copertura del fabbisogno finanziario durevole con fonti di analoga durata.

Indici sulla struttura delle fonti di finanziamento	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Differenza
Quoziente di indebitamento complessivo	3,72	3,84	(0,12)
Quoziente di indebitamento finanziario	1,67	1,76	(0,09)

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 finanziario, dato dal rapporto tra passività di finanziamento e mezzi propri dovrebbe essere, minore o uguale ad uno, in modo tale che le fonti finanziarie del Gruppo siano opportunamente per più della metà di rischio e per meno della metà di prestito.

Il quoziente di indebitamento complessivo migliora, passando da 3,84 al 31 dicembre 2025 a 3,72 al 30 giugno 2026, ed analogamente migliora il quoziente di indebitamento finanziario, che passa da 1,76 a 1,67. Il miglioramento di entrambi gli indici, già evidenziato nel prospetto della Posizione Finanziaria Netta, è un segnale positivo per la solidità finanziaria dell'azienda. Al miglioramento contribuisce la minore esposizione finanziaria verso terzi.

Indicatori di solvibilità	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Differenza
Margine di disponibilità	(7.088.131)	(8.300.096)	1.211.965
Quoziente di disponibilità	0,66	0,61	0,04
Margine di tesoreria	(7.088.131)	(8.300.096)	1.211.965
Quoziente di tesoreria	0,66	0,61	0,04

Il margine di disponibilità, (che nel caso di specie coincide con il margine di tesoreria in quanto il Gruppo non detiene scorte di magazzino), è dato dalla differenza tra attivo circolante e passività correnti. Il margine di disponibilità, pur restando negativo, migliora in modo significativo, passando da Euro 8.300.096 al 31 dicembre 2025 a Euro 7.088.131 al 30 giugno 2026 (Euro +1.211.965); coerentemente, anche il quoziente di disponibilità (che coincide con il quoziente di tesoreria) cresce, passando da 0,61 a 0,66. Il margine di disponibilità, insieme al margine di tesoreria, segnalano pertanto un progressivo miglioramento della capacità del Gruppo di fare fronte alle passività correnti con le proprie attività a breve termine.

Indici di redditività	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Differenza
ROE netto	0,3%	0,5%	-0,2%
ROE lordo	0,5%	1,3%	-0,8%
ROI	2,2%	1,9%	0,3%
ROS	3,1%	3,2%	-0,1%

Il R.O.E. (Return on Equity), dato dal rapporto tra il risultato netto e i mezzi propri, rileva la redditività del capitale proprio; l'indice si mantiene positivo anche nel primo semestre 2026, pur registrando una lieve flessione rispetto al primo semestre 2025 (dallo 0,5% allo 0,3%), coerente con la riduzione dell'EBITDA e del risultato di periodo già commentata nell'analisi economica e riconducibile agli investimenti in costi del personale, R&D e altre voci funzionali al rilancio del business.

Il R.O.E. lordo, che rileva la redditività del capitale senza tenere conto dell'effetto delle imposte, si riduce anch'esso, passando dall'1,3% allo 0,5%; anche in questo caso l'indice mantiene comunque segno positivo.

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. A differenza degli altri indici di redditività, il R.O.I. migliora, passando dall'1,9% al 2,2%, per effetto della significativa riduzione del capitale investito netto, che più che compensa la flessione del risultato operativo.

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; l'indice si mantiene sostanzialmente stabile, con una lieve riduzione dal 3,2% al 3,1%, coerente con ricavi sostanzialmente allineati rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e con il temporaneo incremento dei costi operativi legato al piano di rilancio del business.

EVENTI OCCORSI NEL PERIODO

In data 21 gennaio 2026, Doxee comunica la collaborazione con A2A Ciclo Idrico S.p.A., società del Gruppo A2A, responsabile della gestione del servizio idrico integrato per il Comune di Brescia e per circa settanta Comuni della sua provincia. Grazie alla tecnologia

proprietaria della Doxee Platform®, A2A Ciclo Idrico potrà offrire ai propri clienti finali la Bolletta Interattiva “Smart Invoice”, un formato digitale arricchito da contenuti interattivi, animazioni esplicative e dati dinamici personalizzati.

In data 17 febbraio 2026, Doxee rende noto di aver presentato Hyperion tool, il nuovo strumento, integrato nella Doxee Platform®, che consente alle aziende clienti, di verificare e quantificare i benefici derivanti dalla digitalizzazione delle comunicazioni con i clienti. Disponibile by design per i clienti della Doxee Platform®, in Italia, Germania, Austria e Svizzera, Hyperion tool permette di misurare l'impatto in termini di CO₂ risparmiata, riduzione del consumo di carta e minori costi operativi, offrendo indicatori chiave (KPI) immediatamente utilizzabili nei bilanci di sostenibilità aziendali.

In data 29 aprile 2026, l'Assemblea straordinaria ha deliberato un aumento gratuito del capitale sociale ai sensi dell'art. 2442 c.c. per Euro 2.432.483,59, mediante utilizzo della Riserva Sovrapprezzo (senza emissione di nuove azioni), portando il capitale sociale da Euro 2.567.516,41 a Euro 5.000.000,00: operazione finalizzata a raggiungere il capitale minimo richiesto per l'accreditamento di Doxee come Qualified Trust Service Provider (QTSP) ai sensi del Regolamento eIDAS 2.0. In pari data l'Assemblea ha altresì approvato un nuovo programma di acquisto e disposizione di azioni proprie.

In data 6 maggio 2026, Doxee comunica il lancio della nuova strategia “Partner-First”, con l'obiettivo di rafforzare la propria presenza nei mercati europei e rispondere alla crescente domanda di soluzioni digitali per la comunicazione nei settori regolamentati. Attraverso questo nuovo modello, Doxee punta a sviluppare un ecosistema di partner a livello paneuropeo, attivabile localmente, che includa partnership strategiche, tecnologiche, commerciali e di implementazione, integrate da servizi di consulenza, supporto e formazione. Nel contesto di questo rafforzamento strategico, Doxee ha nominato Jens Weigel Head of Strategic Partnerships.

In data 15 giugno 2026, il Consiglio di Amministrazione di Doxee ha approvato il Business Plan 2026-2028. Dopo il completamento della trasformazione strategica messa in atto dal top management attraverso la O3 Strategy (One Company, One Platform, One Value Proposition), che ha visto il riposizionamento commerciale sul segmento top enterprise, il rafforzamento dell'efficienza operativa e dell'organizzazione, il Gruppo è pronto a consolidare la propria posizione di leadership nel settore del Customer Communication Management e del Customer Experience Management nel mercato europeo, creando valore concreto e sostenibile per i propri clienti grazie alla piattaforma proprietaria end-to-end integrata, progettata per gestire l'intero ciclo delle comunicazioni e garantire la sovranità digitale europea, offrendo soluzioni verticali specifiche per ciascun settore.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

- In data 13 luglio 2026, Doxee rende noto di essere stata riconosciuta tra i Leader nel report SPARK Matrix™ per il Customer Communications Management (CCM) 2026, pubblicato da QKS Group, società internazionale di consulenza e ricerca specializzata nell'analisi strategica dei mercati tecnologici. Il riconoscimento conferma la solidità della strategia di sviluppo della Doxee Platform®, piattaforma cloud-native europea che integra automazione intelligente, AI e customer engagement.
- In data 20 luglio 2026, l'Assemblea dei Soci ha approvato il Piano di Stock Grant Doxee 2026-2028 (assegnazione gratuita massima di 500.000 azioni ordinarie ai dipendenti del Gruppo, in tre tranches triennali) con istituzione di apposita riserva di utili dedicata, e correlata delibera dell'assemblea straordinaria di aumento gratuito del capitale sociale fino a un massimo di Euro 215.603,13 (500.000 azioni), da eseguirsi entro il 30 novembre 2029 a servizio del Piano; ampliamento inoltre delle finalità di utilizzo delle azioni proprie già autorizzate il 29 aprile 2026 (fino all'1,5% del capitale), estese anche a operazioni di scambio con partner e consulenti strategici.
- In data 23 luglio 2026, è stato perfezionato l'acquisto dal socio di minoranza della partecipazione residua, pari al 5%, in Doxee AT GmbH (ex Infinica GmbH). L'operazione, perfezionata da Doxee CEE GmbH, è stata sostenuta finanziariamente da Doxee S.p.A. tramite un finanziamento infragruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 giugno 2026 previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate del 28 maggio 2026. Al closing, avvenuto il 23 luglio 2026, Doxee CEE GmbH è divenuta proprietaria al 100% di Doxee AT GmbH.
-
- In data 31 luglio 2026, Doxee comunica la nomina di Jochen Razum a Director of Sales DACH (Germania, Austria e Svizzera). Nel suo nuovo incarico, Razum contribuirà a definire lo sviluppo strategico del business di Doxee nell'area DACH, uno dei principali mercati Europei, e supporterà le aziende nel valorizzare la propria Customer Communication come leva chiave per Customer Experience, efficienza e crescita.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati del primo semestre 2026, con ricavi in linea con il periodo di confronto e una marginalità temporaneamente influenzata dagli investimenti in personale, Ricerca e Sviluppo e sviluppo commerciale, si collocano in una fase di transizione. Completata la riorganizzazione avviata con la O3 Strategy, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il 15 giugno 2026 il Business Plan 2026-2028, presentato alla comunità finanziaria.

Il secondo semestre sarà dedicato alla esecuzione delle linee di indirizzo del piano con particolare riferimento agli investimenti sulla struttura commerciale in parte già realizzati nella parte finale del primo semestre per rafforzare la presenza nelle geografie previste da piano. A tal proposito nell'area vendite è stata ampliata inserendo una posizione preposta alla creazione della rete di vendita indiretta e con l'inserimento di una figura apicale con la responsabilità delle vendite in area DACH. Sono inoltre confermati gli investimenti, in parte anticipati già nel primo semestre, per rafforzare gli asset IaaS a supporto di un modello di erogazione basato linee volte a garantire la sovranità europea nei domini critici di data protection e data privacy. La roadmap procede confermando gli investimenti previsti nel piano che porteranno alla presentazione al mercato della release 4.0 della Doxee Platform durante gli eventi programmati a Milano il 15 Ottobre ed a Monaco di Baviera il 20 ottobre. La società ha inoltre concluso un accordo con Gartner finalizzato al supporto del posizionamento di Doxee sui mercati regolati large enterprise.

Come anticipato il rafforzamento della capacità commerciale rappresenta la priorità. Il Gruppo intende sviluppare le vendite dirette verso le top enterprise dei settori regolamentati in Italia, area DACH e Francia e strutturare il canale indiretto con un programma dedicato a partner tecnologici e system integrator. Gli investimenti in struttura commerciale e marketing già riflessi nei costi del semestre mirano ad accrescere progressivamente l'acquisizione di nuovi contratti, i cui effetti sui ricavi si manifesteranno gradualmente, in coerenza con i cicli di vendita del segmento enterprise.

Una seconda direttrice riguarda l'evoluzione della Doxee Platform® verso un'architettura agent-native, any-prem e sovrana a livello europeo, con la presentazione della nuova edizione ai Doxee Day di ottobre 2026 e lo sviluppo dei mercati adiacenti individuati dal Piano: Customer Experience Management e, nei Trust Services, archiviazione legale conforme a eIDAS 2.0 e fatturazione elettronica multi-country in linea con il quadro ViDA.

Il Gruppo intende inoltre consolidare il proprio posizionamento in tema di conformità normativa e sovranità digitale europea, in un contesto caratterizzato da DORA, NIS2, AI Act ed eIDAS 2.0, attraverso la seconda sede di erogazione della piattaforma a Monaco di Baviera, geo-ridondante con Milano, e il percorso di accreditamento come Qualified Trust Service Provider, cui è funzionale l'aumento gratuito di capitale deliberato ad aprile 2026.

Sul fronte organizzativo, il Piano di Stock Grant 2026-2028 approvato dall'Assemblea del 20 luglio 2026 e le iniziative di talent acquisition e formazione sull'intelligenza artificiale sono finalizzati a consolidare la cultura One Company e a conseguire i recuperi di efficienza previsti dal Piano.

Il Business Plan prevede per il 2026 ricavi totali tra Euro 32,0 e 33,5 milioni, EBITDA tra Euro 6,4 e 7,0 milioni e Indebitamento Finanziario Netto tra Euro 12 e 13 milioni. Il management monitora con attenzione l'andamento della gestione rispetto a tali obiettivi, legati all'accelerazione dei ricavi nel secondo semestre e alla stabilizzazione della base costi, in un contesto macroeconomico che potrebbe allungare i processi decisionali della clientela enterprise.

Relativamente all'indebitamento finanziario netto che, al 30 giugno 2026 risulta pari a Euro 10,6 milioni, il Gruppo intende proseguire, anche nel secondo semestre, nel percorso di riduzione dell'indebitamento.

Alla luce dell'andamento del semestre, la Società conferma le linee guida del Piano Industriale 2026-2028 illustrato alla comunità finanziaria nel giugno 2026.

V. AMBIENTE, PERSONALE E RISCHI

INFORMATION SECURITY E DATA PROTECTION

Doxee pone da sempre grande attenzione all'Information Security e la Data Protection: aree fondamentali per la Società e i suoi Clienti, da sempre oggetto di importanti investimenti e costante aggiornamento.

Nel corso del primo semestre 2026, è proseguita l'attività di Ethical Phishing, entrata nel sesto anno di attività, esteso a tutte le società del Gruppo, con il raggiungimento del KPI (Click-Rate) previsto < 15%. L'attività proseguirà nel corso del 2026.

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 Incidents 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. A febbraio 2026 si è tenuto con successo l'audit di sorveglianza secondo lo schema 2022 dell'Information Security Management System (ISMS) secondo la norma ISO/IEC 27001 estesa con i controlli delle ISO/IEC 27017 e ISO/IEC 27018.

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 primo semestre 2026 Doxee SpA è stata oggetto di 60 assesment di seconda parte da 43 distinte legal entities.

Doxee rientra tra fornitori di servizi essenziali NIS2 (Direttiva (UE) 2022/2555 recepita con il D.Lgs. 138/2024) quale fornitore di Servizi Fiduciari. Nel corso del primo semestre 2026 sono stati completati tutti gli adempimenti di aggiornamento richiesti.

L'attività di formazione obbligatoria su Information Security e Data Protection è stata effettuata attraverso l'adozione della piattaforma di e-learning della Doxee University, è stata erogata la formazione obbligatoria di AI Literacy trasversalmente a tutto il gruppo.

E' in corso di implementazione un sistema di gestione dei sistemi AI in conformità all'AI Act e alla norma ISO/IEC 42001. 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 primo semestre 2026 Doxee ha rinnovato l'impegno a consolidare e rafforzare i diversi sistemi di gestione certificati, confermando la piena tenuta del Sistema di Gestione Integrato. Si informa in particolare che a febbraio 2026 Doxee S.p.A. ha ottenuto il rinnovo della Certificazione ISO9001 per il Sistema di gestione della qualità e contestualmente ha superato con esito positivo l'audit di sorveglianza della certificazione ISO27001 per il Sistema di gestione per la sicurezza delle informazioni. Anche Doxee AT e Doxee DE, nel marzo 2026, hanno positivamente superato gli audit di sorveglianza per la Certificazione 27001.

A marzo 2026 Doxee S.p.A. ha inoltre superato l'audit di sorveglianza della certificazione ISO14001, per il Sistema di gestione ambientale.

Relativamente alla certificazione ISO 37001, per il Sistema di gestione per la prevenzione della corruzione, è proseguito nel periodo il progetto di revisione ed efficientamento generale avviato nella seconda metà del 2025, con l'aggiornamento dei processi interni finalizzato al rafforzamento del presidio anticorruzione.

Doxee S.p.A. conferma anche per il 2026 le attività riferite alla gestione della qualificazione al Marketplace ACN (Agenzia per la Cybersicurezza Nazionale) come fornitore qualificato per i servizi cloud per le PA (e dell'accreditamento come Access Point (AP) e Service Metadata Publisher (SMP) provider certificato PEPPOL e accreditato AgID (Agenzia per L'Italia Digitale).

Nel primo semestre 2026 è formalmente iniziato il progetto "eIDAS2" (Regolamento Europeo "electronic IDentification, Authentication and trust Services"), per la qualificazione europea del servizio di eArchiving (conservazione digitale a norma), per il quale attualmente Doxee S.p.A. è qualificata nel Marketplace AgID.

Informativa certificazioni

ISO 9001	Sistema di gestione della qualità
ISO/ IEC 27001	Sistema di gestione per la sicurezza delle Informazioni
ISO 37001	Sistema di gestione per l'Anticorruzione
ISO 14001	Sistema di gestione ambientale
Certificazione B Corp	Punteggio complessivo: 81,1
Qualificazione ACN	Qualificazione per i fornitori di servizi cloud per la Pubblica Amministrazione
Qualificazione AgID	Qualificazione per i fornitori del servizio di conservazione digitale a norma
Qualificazione AP/SMP	Certificazione come Access Point Provider sulla rete PEPPOL
EcoVadis	Riconoscimento Bronze. Punteggio complessivo di 67/100
Open-es	Scoring 75/100 sui fondamentali ESG
Synesgy	Scoring ESG: A

SOSTENIBILITA' E INFORMATIVA SULL'AMBIENTE

Nel primo semestre 2026 Doxee S.p.A., società certificata B CORP, ha proseguito l'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.

A partire dal 2026 il Bilancio di Sostenibilità — redatto su base volontaria secondo i GRI Sustainability Reporting Standards — e la Relazione di Impatto, predisposta ai sensi della normativa sulle Società Benefit per rendicontare i risultati raggiunti in relazione alle sei finalità di beneficio comune, confluiscono in un unico documento. L'obiettivo è offrire una

rappresentazione più organica e integrata dell'impatto ESG di Doxee, superando la duplicazione dei due strumenti di rendicontazione precedentemente distinti.

Si conferma l'attenzione di Doxee ai temi della sostenibilità attraverso l'adozione di misure interne finalizzate al perseguimento di obiettivi di etica del business, con un focus particolare sulla legalità, (massimo punteggio - tre stelle - del rating di legalità da parte di AGCM, Autorità Garante della Concorrenza) e sulla prevenzione della corruzione con il progetto di revisione ed efficientamento generale del Sistema di Gestione per la Prevenzione della Corruzione (certificato ISO37001). Continuano anche nel 2026 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, confermate anche dagli assessment e rating di Ecovadis, Open-es e Synesgy, piattaforme per la valutazione delle aziende in ambito ESG, ottenendo scoring importanti e in continuo miglioramento.

Anche per il 2026 sono stati definiti workshop ed iniziative sul territorio nell'ambito di B Local Modena, rete di imprese modenesi società benefit certificate B Corp, di cui Doxee S.p.A. fa parte dalla fondazione.

In materia di politica ambientale, la Società ha proseguito e perfezionato 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. In particolare, si conferma la progressiva sostituzione del parco aziendale con auto maggiormente efficienti a livello di emissioni, per il quale è stata introdotta anche una specifica "car policy".

RISORSE UMANE

Il Gruppo al 30 giugno 2026 impiega 154 addetti, così suddivisi:

Numero dei dipendenti per categoria	Finale 30.06.2026	%	Media 30.06.2026	%	Finale 30.06.2025	%	Media 30.06.2025	%
Dirigenti	10	6,50%	10,5	6,91%	11	7,33%	11,5	7,44%
Quadri	25	16,23%	22,5	14,80%	20	13,33%	20	12,95%
Impiegati	119	77,27%	119	78,29%	119	79,34%	123	79,61%
Totale	154	100,00%	152	100,00%	150	100,00%	154,5	100,00%

In Italia il personale si mantiene stabile, a conferma del completamento del riposizionamento sul segmento di mercato top enterprise avviato nel corso del 2023, che aveva determinato una significativa riduzione dell'organico con l'obiettivo di riconvertire le strutture marketing, commerciale ed operativa alle effettive esigenze di business, garantendo una maggiore coerenza con le linee di crescita ed una maggiore efficienza complessiva.

Nell'area DACH, invece, prosegue il rafforzamento della struttura organizzativa, coerentemente con gli obiettivi del Piano Strategico 2026-2028, che individua tale area tra le geografie a maggior potenziale su cui il Gruppo intende accelerare la propria crescita.

L'insieme di queste dinamiche conferma la volontà del Gruppo di consolidare, in Italia, un modello organizzativo stabile ed efficiente, rafforzando al contempo la presenza e la capacità operativa nei mercati esteri a maggiore potenziale di sviluppo, in linea con gli obiettivi del Piano Strategico.

Formazione obbligatoria

In attuazione al D. Lgs. 81/2008, in materia di sicurezza e salute nei luoghi di lavoro, anche nel primo semestre 2026 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 anticorruzione.
- Tra i corsi esterni, troviamo 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 del primo semestre 2026, gli unici finanziamenti ottenuti dal Gruppo sono stati sottoscritti a tasso variabile, con contestuale copertura del rischio di rialzo dei tassi mediante strumenti di hedging con cap, che consentono di limitare il tasso di interesse massimo applicabile.

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 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.

Le società del Gruppo rispettano 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.

Le società del Gruppo gestiscono 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 il Gruppo non sia esposto a tale problematica, non lavorando con paesi ad alto "rischio paese", se non in misura marginale.

USO DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

In data 22 luglio 2022 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto derivato di "interest rate swap" del valore nominale 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 30 giugno 2026, risulta negativo per Euro 10.016,80

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 30/06/2026	-10.016,80
Passività coperta	Finanziamento BPER

In data 28 luglio 2022 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto derivato di “interest rate swap” del valore nozionale di originari Euro 500.000 a copertura del rischio di variazione tassi su un finanziamento passivo contratto con Banco BPM S.p.A. Si dà atto che il fair value di tale strumento derivato alla data del 30 giugno 2026, risulta positivo per Euro 483,43

Data di stipula	28/07/2022
Data di scadenza	30/06/2027
Tipologia	IRS – Interest Rate Swap
Finalità	Copertura
Valore nozionale iniziale	500.000 Euro
Rischio finanziario sottostante	Rischio tasso d'interesse
Fair value (MTM) al 30/06/2026	483,43
Passività coperta	Finanziamento Banco BPM

In data 28 maggio 2026 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto derivato di “interest rate swap” del valore nozionale di originari Euro 1.000.000 a copertura del rischio di variazione tassi su un finanziamento passivo contratto con Banco BPM S.p.A. Si dà atto che il fair value di tale strumento derivato alla data del 30 giugno 2026, risulta negativo per Euro 10.744,92

Data di stipula	28/05/2026
Data di scadenza	28/05/2030
Tipologia	IRS – Interest Rate Swap
Finalità	Copertura
Valore nozionale iniziale	1.000.000 Euro
Rischio finanziario sottostante	Rischio tasso d'interesse
Fair value (MTM) al 30/06/2026	-10.744,92
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 30 giugno 2026, risulta negativo per Euro 25.074,51.

Data di stipula	28/10/2022
Data di scadenza	30/09/2030
Tipologia	IRS – Interest Rate Swap
Finalità	Copertura
Valore nozionale iniziale	3.000.000 Euro
Rischio finanziario sottostante	Rischio tasso d'interesse
Fair value (MTM) al 30/06/2026	-25.074,51
Passività coperta	Unicredit S.p.A.

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

Modena, lì 30 settembre 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Paolo Cavicchioli



**Nota Integrativa
al 30 giugno 2026
DOXEE GROUP**

Situazione patrimoniale-finanziaria	Nota	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazione
Attività non correnti				
Attività materiali	1	172.244	139.968	32.276
Costi di sviluppo	2	5.463.256	6.798.855	(1.335.598)
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	3	10.477.325	9.573.105	904.220
Altre attività immateriali	4	3.746.877	3.802.220	(55.344)
Attività per diritti d'uso	5	813.752	1.181.662	(367.910)
Avviamento	6	7.768.504	7.768.504	-
Attività finanziarie non correnti	7	32.785	32.786	(1)
Imposte differite attive	8	324.885	346.956	(22.072)
Altre attività non correnti	9	50.792	53.518	(2.726)
Totale attività non correnti		28.850.419	29.697.574	(847.155)
Attività correnti				
Crediti commerciali	10	7.045.370	9.772.699	(2.727.329)
Altri crediti	11	2.182.389	1.980.015	202.374
Disponibilità liquide e depositi a breve	12	4.441.547	1.426.388	3.015.159
Totale attività correnti		13.669.306	13.179.103	490.204
Totale attività		42.519.726	42.876.676	(356.949)
Patrimonio netto				
Capitale sociale		5.000.000	2.567.516	2.432.484
Riserva sovrapprezzo azioni		11.635.088	14.067.572	(2.432.484)
Altre riserve		2.113.494	1.568.403	545.091
Riserva FTA		(1.572.763)	(1.572.763)	-
Riserva per benefici ai dipendenti		(8.477)	(65.802)	57.325
Riserva di traduzione		(251.098)	(260.638)	9.539
Riserva per copertura dei flussi finanziari attesi		(26.302)	(84.521)	58.219
Utili (perdite) portati a nuovo		(7.908.441)	(7.713.401)	(195.041)
Utile (perdita) dell'esercizio		31.367	350.051	(318.683)
Totale patrimonio netto	13	9.012.869	8.856.419	156.450
Passività non correnti				
Prestiti e finanziamenti non correnti	14	7.031.335	6.882.592	148.743
Passività finanziarie per lease non correnti	15	505.434	728.246	(222.812)
Fondi per rischi ed oneri		4.084	4.084	-
Passività nette per benefici ai dipendenti	16	1.881.705	1.903.109	(21.405)
Imposte differite passive	17	728.971	804.826	(75.855)
Altre passività non correnti	18	34.608	111.336	(76.728)
Contributi pubblici non correnti	19	2.563.283	2.106.865	456.418
Totale passività non correnti		12.749.419	12.541.058	208.361
Passività correnti				

Prestiti e finanziamenti correnti	14	7.126.855	7.600.597	(473.742)
Passività finanziarie per lease correnti	15	335.282	379.784	(44.502)
Altre passività finanziarie correnti	20	9.939	-	9.939
Debiti commerciali ed altri debiti	21	11.982.942	11.366.764	616.178
Debiti per imposte	22	739.532	1.330.752	(591.220)
Contributi pubblici	19	562.888	801.302	(238.414)
Totale passività correnti		20.757.437	21.479.199	(721.761)
Totale patrimonio netto e passività		42.519.724	42.876.676	(356.951)

CONTO ECONOMICO			
Situazione economica	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Differenza
Ricavi da contratti con clienti	15.089.496	15.133.378	(43.882)
Altri ricavi e proventi	498.013	383.581	114.432
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	904.220	728.917	175.303
Materie prime e materiali di consumo	(8.830)	(3.621)	(5.209)
Costi per servizi	(7.431.508)	(6.816.528)	(614.980)
Costi per benefici ai dipendenti	(6.500.982)	(6.225.052)	(275.930)
Altri costi operativi	(146.176)	(309.186)	163.010
EBITDA	2.404.233	2.891.489	(487.256)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.593.278)	(2.124.376)	531.098
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(33.055)	(42.163)	9.108
Ammortamenti diritto d'uso	(309.737)	(239.450)	(70.287)
Svalutazione netta attività immobilizzate	-	-	-
Proventi finanziari	1.231	176.065	(174.834)
Oneri finanziari	(416.676)	(555.121)	138.445
Utili e (perdite) su cambi	(5.668)	166	(5.834)
Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento	47.050	106.610	(59.560)
Imposte sul reddito	(15.683)	(67.896)	52.213
- Imposte correnti	(91.268)	(88.256)	(3.012)
- Imposte anticipate	(270)	(74.024)	73.754
- Imposte differite	75.855	94.384	(18.529)
Risultato di esercizio	31.367	38.714	(7.347)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO				
(in Euro)		30.06.2026	30.06.2025	Variazione
A. Risultato di esercizio	-	31.367	38.714	-7.347

Utili/(perdite) netti attuariali su piani pensionistici a benefici definiti	57.325	30.962	26.363
B. Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico	57.325	30.962	26.363
Conversione dei bilanci esteri	9.539	-138.160	147.699
Utili/(perdite) nette da cash flow edge	58.219	58.912	-693
C. Totale voci riclassificate/che potranno essere riclassificate a conto economico	67.758	-79.248	147.006
D. Totale componenti di conto economico complessivo (B + C)	125.083	-48.286	173.369
E. Utili/(perdite) complessivi (A + D)	156.450	-9.572	166.022
di cui :			
- di competenza del gruppo	156.450	-9.572	166.022
- attribuibile ai soci di minoranza	0	0	0

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Doxee relativo al primo semestre 2026 e il confronto con quanto registrato nell'anno precedente

Rendiconto finanziario consolidato		30.06.2026	30.06.2025
Risultato al lordo delle imposte		47.050	106.610
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni immateriali e materiali		1.936.070	2.405.990
Storno (proventi)/oneri finanziari		415.445	379.055
Storno dividendi ricevuti		0	0
Storno (utili)/perdite da partecipazioni		0	0
Storno (plusvalenze)/minusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali		0	0
Storno accantonamenti a fondi ed altro		0	0
Imposte nette pagate		-17.987	16.375
Variazione delle rimanenze		0	0
Variazione dei crediti commerciali		2.727.329	262.909
Variazione dei debiti commerciali		294.696	-493.053
Variazione altri crediti		-219.317	-241.229
Variazione altri debiti		539.485	2.463.927
Variazione dei crediti tributari		11.425	340.047
Variazione dei debiti tributari		-656.256	-151.698
Variazione dei fondi del personale		35.796	-74.327
Variazione degli altri fondi		0	0
A) Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative		5.113.737	5.014.606
	189.720		
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà		-65.331	-33.054
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà		0	0
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		-1.106.556	-728.917
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali		0	0
Investimenti in attività per diritto d'uso		0	-70.554
Investimenti in partecipazioni		0	0
Disinvestimenti in partecipazioni		0	0
Dividendi ricevuti		0	0
Acquisto controllate (al netto della liquidità acquisita)		0	0
B) Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento		-1.171.887	-832.525
Variazione delle attività finanziarie non correnti		0	28.559
Variazione delle attività finanziarie correnti		0	0
Interessi attivi ed altri proventi finanziari		1.231	176.065
Variazione dei debiti verso banche per affidamenti di cassa		-342.692	338.423
Variazione dei debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi prestiti e finanziamenti		-2.039.027	-2.761.810
Variazione dei debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni prestiti e finanziamenti		2.063.322	0
Variazione di altri debiti finanziari		0	-14.987
Dividendi pagati		0	0
Interessi passivi ed altri oneri finanziari		-413.341	-555.121
Rimborso quota capitale su debiti lease		-205.724	-171.236
Aumento di capitale a pagamento		0	0
Vendita/(acquisto) azioni proprie		0	0
Altri movimenti del patrimonio netto		0	-11.887
C) Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento		-936.230	-2.971.995
D) Effetto cambi		9.539	0
E) Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (A + B + C + D)		3.015.159	1.210.086
F) Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo		1.426.388	1.057.142
G) Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E + F)		4.441.547	2.267.227

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per benefici ai dipendenti	Riserva da traduzione	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato di esercizio di competenza del gruppo	Patrimonio netto attribuibile al gruppo	Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	Totale
Valore al 31.12.2025	2.567.516	14.067.572	1.568.403	(1.572.763)	(65.802)	(260.638)	(84.521)	(7.713.401)	350.051	8.856.419	0	8.856.419
Destinazione del risultato			545.091					(195.041)	(350.051)	0		0
Aumento di capitale a pagamento	2.432.484	(2.432.484)								-		-
Altri movimenti										-		-
Stock grant			-							-		-
Risultato complessivo					57.325	9.539	58.219			125.083		125.083
Risultato dell'esercizio									31.367	31.367	0	31.367
Valore al 30.06.2026	5.000.000	11.635.088	2.113.494	(1.572.763)	(8.477)	(251.098)	(26.302)	(7.908.441)	31.367	9.012.869	0	9.012.869

In osservanza allo Ias 1 si riporta il prospetto delle variazioni di patrimonio netto riferito al 30-06-2025

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per benefici ai dipendenti	Riserva da traduzione	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato di esercizio di competenza a del gruppo	Patrimonio netto attribuibile al gruppo	Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	Totale
Valore al 31.12.2024	2.544.039	13.798.815	2.048.793	(1.587.598)	(72.411)	(261.788)	(87.787)	(4.215.174)	(3.671.433)	8.495.457	-	8.495.457
Destinazione del risultato								(3.671.433)	3.671.433	0		0
Aumento di capitale a pagamento		-	-							-		-
Altri movimenti										-		-
Stock grant										-		-
Risultato complessivo					(15.391)	238	3.266			(11.887)		(11.887)
Azioni proprie										-		-
Risultato dell'esercizio									38.714	38.714	0	38.714
Valore al 30.06.2025	2.544.039	13.798.815	2.048.793	(1.587.598)	(87.802)	(261.550)	(84.521)	(7.886.607)	38.714	8.522.284	0	8.522.284

NOTE ESPLICATIVE

1. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente bilancio consolidato è redatto dal Gruppo Doxee nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Gruppo ha adottato per la prima volta i principi contabili internazionali per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2022, dunque con data di prima applicazione dei principi IAS/IFRS al 1° Gennaio 2021.

Lo schema adottato per la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata prevede la distinzione delle attività e delle passività tra correnti e non correnti mentre lo schema di conto economico consolidato adottato prevede la classificazione dei costi per natura.

Nel rendiconto finanziario consolidato, 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 consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato sono presentati in unità di Euro; i valori riportati nelle note esplicative sono espressi in unità di Euro.

Come meglio specificato nel prosieguo del documento, gli amministratori hanno predisposto il bilancio nel presupposto del mantenimento del requisito della continuità aziendale.

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il presente bilancio consolidato è stato redatto sulla base delle situazioni economico-patrimoniali al 30 giugno 2026 delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposte secondo i principi contabili IAS/IFRS del Gruppo.

Vengono di seguito elencate le società incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte di Doxee S.p.A.

Doxee S.p.A. - Capogruppo	
Sede legale: Modena, Italia	Patrimonio netto al 30/06/2026 Euro 11.682.611,80
Valuta bilancio: Euro	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro 420.656,90 (utile)
Capitale sociale: Euro 5.000.000 - i.v.	Condizione: Capogruppo

Doxee USA Inc.	
Sede legale: Fort Lauderdale, Stati Uniti d'America	Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro -3.723.981,26
Valuta bilancio: Dollaro americano	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro 6.968,53 (utile)
Capitale sociale: Euro 37.188 - i.v.	Condizione: controllata americana
Quota di possesso diretta: 100%	
Quota di possesso indiretta: 0%	

Doxee Slovak s.r.o.	
Sede legale: Bratislava, Repubblica Slovacca	Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro 638.287,23
Valuta bilancio: Euro	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro 72.496,62 (utile)
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 30/06/2026: Euro 167.545,19
Valuta bilancio: Corona Ceca	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro (76.076,33) perdita
Capitale sociale: Euro 9.252,00 - i.v.	Condizione: controllata della Repubblica Ceca
Quota di possesso diretta: 100%	

Doxee CEE Gmbh	
Sede legale: Vienna, Austria	Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro 3.971.217,59
Valuta bilancio: Euro	Risultato di esercizio 30/06/2026: Euro (108.567,67) perdita
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 30/06/2026: Euro 144.724,51 utile
Valuta bilancio: Euro	Condizione: controllata austriaca
Capitale sociale: Euro 36.000,00 - i.v.	Quota di possesso diretta al 30 giugno 2026: 0,0 %
Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro 295.395,20	Quota di possesso indiretta: 55,1 %

Doxee DE (ex Infinica DE)	
Sede legale: Germania	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro (174.902,86) perdita
Valuta bilancio: Euro	Condizione: controllata tedesca
Capitale sociale: Euro 25.000,00 - i.v.	Quota di possesso diretta al 30 giugno 2026: 100,00% da parte di Doxee AT GmbH
Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro (51.607,66)	Quota di possesso indiretta: 55,1 %

INFINICA SK in liquidazione	
Sede legale: Repubblica Slovacca	Risultato di esercizio al 30/06/2026: Euro (7.909,51) perdita
Valuta bilancio: Euro	Condizione: controllata Slovacca
Capitale sociale: Euro 5.000,00 - i.v.	Quota di possesso diretta al 30 giugno 2026: 100% da parte di Infinica Doxee AT GmbH
Patrimonio netto al 30/06/2026: Euro 9.379,22	Quota di possesso indiretta: 55,1 %

4. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO

EVENTI OCCORSI NEL PERIODO

- In data 21 gennaio 2026, Doxee comunica la collaborazione con A2A Ciclo Idrico S.p.A., società del Gruppo A2A, responsabile della gestione del servizio idrico integrato per il Comune di Brescia e per circa settanta Comuni della sua provincia. Grazie alla tecnologia proprietaria della Doxee Platform®, A2A Ciclo Idrico potrà offrire ai propri clienti finali la Bolletta Interattiva “Smart Invoice”, un formato digitale arricchito da contenuti interattivi, animazioni esplicative e dati dinamici personalizzati.
- In data 17 febbraio 2026, Doxee rende noto di aver presentato Hyperion tool, il nuovo strumento, integrato nella Doxee Platform®, che consente alle aziende clienti, di verificare e quantificare i benefici derivanti dalla digitalizzazione delle comunicazioni con i clienti. Disponibile by design per i clienti della Doxee Platform®, in Italia, Germania, Austria e Svizzera, Hyperion tool permette di misurare l'impatto in termini di CO₂ risparmiata, riduzione del consumo di carta e minori costi operativi, offrendo indicatori chiave (KPI) immediatamente utilizzabili nei bilanci di sostenibilità aziendali.
- In data 29 aprile 2026, l'Assemblea straordinaria ha deliberato un aumento gratuito del capitale sociale ai sensi dell'art. 2442 c.c. per Euro 2.432.483,59, mediante utilizzo della Riserva Sovrapprezzo (senza emissione di nuove azioni), portando il capitale sociale da Euro 2.567.516,41 a Euro 5.000.000,00: operazione finalizzata a raggiungere il capitale minimo richiesto per l'accreditamento di Doxee come Qualified Trust Service Provider (QTSP) ai sensi del Regolamento eIDAS 2.0. In pari data l'Assemblea ha altresì approvato un nuovo programma di acquisto e disposizione di azioni proprie.
- In data 6 maggio 2026, Doxee comunica il lancio della nuova strategia “Partner-First”, con l'obiettivo di rafforzare la propria presenza nei mercati europei e rispondere alla crescente domanda di soluzioni digitali per la comunicazione nei settori regolamentati. Attraverso questo nuovo modello, Doxee punta a sviluppare un ecosistema di partner a livello paneuropeo, attivabile localmente, che includa partnership strategiche, tecnologiche, commerciali e di implementazione, integrate da servizi di consulenza, supporto e formazione. Nel contesto di questo rafforzamento strategico, Doxee ha nominato Jens Weigel Head of Strategic Partnerships.
- In data 15 giugno 2026, il Consiglio di Amministrazione di Doxee ha approvato il Business Plan 2026-2028. Dopo il completamento della trasformazione strategica messa in atto dal top management attraverso la O3 Strategy (One Company, One Platform, One Value Proposition), che ha visto il riposizionamento commerciale sul segmento top enterprise, il rafforzamento dell'efficienza operativa e dell'organizzazione, il Gruppo è pronto a consolidare la propria posizione di leadership nel settore del Customer Communication Management e del Customer Experience Management nel mercato

europeo, creando valore concreto e sostenibile per i propri clienti grazie alla piattaforma proprietaria end-to-end integrata, progettata per gestire l'intero ciclo delle comunicazioni e garantire la sovranità digitale europea, offrendo soluzioni verticali specifiche per ciascun settore.

5. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CONVERSIONE

5.1 Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 (di seguito bilancio semestrale) è redatto secondo le disposizioni dello IAS 34 “Bilanci intermedi” (di seguito IAS 34) nella prospettiva della continuità aziendale.

Nel bilancio semestrale sono applicati i principi di consolidamento e i criteri di valutazione illustrati nell’ultima Relazione Finanziaria Annuale dell’esercizio 2024, a cui si fa rinvio, fatta eccezione per i principi contabili internazionali entrati in vigore dal 1° gennaio 2025 indicati nella sezione “Principi contabili di recente emanazione” di detta relazione. Coerentemente con le disposizioni dello IAS 34, le note al bilancio sono presentate in forma sintetica; diversamente, gli schemi di bilancio sono presentati in forma completa, in linea con le disposizioni dello IAS 1 “Presentazione del bilancio”. Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base dell’imponibile fiscale alla data di chiusura del periodo. I debiti e i crediti tributari per imposte sul reddito correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle Autorità fiscali applicando le normative fiscali vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo e le aliquote stimate su base annua. Il bilancio semestrale al 30 giugno 2026, approvato dal Consiglio di Amministrazione è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della BDO Audit Services S.r.l.. La revisione contabile limitata comporta un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione.

5.2 Principi di conversione e arrotondamento

Le attività e le passività delle società residenti in Paesi diversi da quelli dell’Unione Europea, comprese le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento relative all’avviamento e agli adeguamenti al fair value generati dal consolidamento di imprese estera al di fuori della UE, sono convertite ai cambi della data di riferimento dello stato patrimoniale. I ricavi ed i costi delle medesime società sono convertiti al cambio medio del periodo, che approssima i cambi alle date alle quali sono avvenute le singole transazioni.

Le differenze cambi emergenti dal processo di conversione sono imputate direttamente in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata "Riserva di Traduzione". Di seguito viene riportata la tabella con i cambi utilizzati per la conversione dei bilanci:

Per il 30.06.2026

Dollaro Statunitense	Tasso medio annuo 1,167	Tasso puntuale al 30 giugno 2026 1,1394
Corona Ceca	Tasso medio annuo 24,313	Tasso puntuale al 30 giugno 2026 24,256

Per il 31.12.2025

Dollaro Statunitense	Tasso medio annuo 1,1300	Tasso puntuale al 31 dicembre 2025 1,1750
Corona Ceca	Tasso medio annuo 24,6879	Tasso puntuale al 31 dicembre 2025 24,7460

Con riferimento a taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Pertanto, con riferimento alle stime contabili e ai giudizi significativi effettuati, si fa rinvio a quanto indicato nella Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2025, in quanto non sono emersi elementi di novità rispetto alle impostazioni adottate nel bilancio annuale 2025. Con riferimento all'impairment test e alle relative assunzioni si rinvia a quanto indicato nelle note alla relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2025, in quanto non sono emersi indicatori di perdite durevoli di valore.

6. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Relativamente ai principi contabili applicati si fa riferimento al fascicolo di bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2026

A partire dal 1° gennaio 2026 sono entrati in vigore per la prima volta i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB:

- Amendments to IFRS 9 e IFRS 7 – Classification and Measurement of Financial Instruments: Pubblicato a maggio 2024, questo documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9. In particolare, le modifiche specificano:

- o Caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali (ESG-linked features): Vengono forniti criteri più chiari per l'esecuzione del test SPPI (Solely Payments of Principal and Interest) sulle attività finanziarie che presentano caratteristiche contingenti o rendimenti variabili legati al raggiungimento di obiettivi ambientali, sociali o di governance (ESG), quali i green bonds.
 - o Sistemi di pagamento elettronici: Viene definita un'opzione di politica contabile per la cancellazione (derecognition) di una passività finanziaria regolata tramite sistemi elettronici prima della data di regolamento effettivo (settlement date), purché siano soddisfatte specifiche condizioni.
 - o Informativa integrativa: Vengono introdotti nuovi requisiti informativi riguardanti gli strumenti finanziari che presentano caratteristiche contingenti non direttamente correlate ai rischi e ai costi di finanziamento di base, nonché ulteriori dettagli sugli investimenti in strumenti di capitale designati al fair value con contropartita nelle altre componenti dell'utile complessivo (FVOCI). La data di entrata in vigore è fissata al 1° gennaio 2026.
- Contracts Referencing Nature-dependent Electricity (Amendments to IFRS 9 e IFRS 7): Pubblicato a dicembre 2024, l'emendamento affronta le specifiche complessità contabili legate ai contratti di acquisto di energia elettrica prodotta da fonti naturali e rinnovabili caratterizzate da intrinseca variabilità (es. energia eolica o solare), comunemente configurati come Power Purchase Agreements (PPA) o contratti CRNE (Contracts Referencing Nature-dependent Electricity). Le modifiche intervengono principalmente su due aspetti dell'IFRS 9:
 - o Esenzione per "uso proprio" (own-use exception): Viene fornita una specifica guida applicativa per i casi in cui l'entità sia esposta al rischio di dover acquistare energia durante intervalli in cui non è in grado di utilizzarla (con conseguente vendita forzata e inevitabile sul mercato) a causa del design o del funzionamento del mercato elettrico. Tali vendite non precludono l'applicazione dell'eccezione per "uso proprio" (che consente di contabilizzare il PPA come contratto esecutivo), a condizione che l'entità si qualifichi come "acquirente netto" (net purchaser) di energia elettrica sul medesimo mercato valutato su un orizzonte temporale ragionevole (che non può comunque superare i 12 mesi);
 - o Contabilità di copertura (hedge accounting): Viene consentito alle entità di designare come elemento coperto un volume nominale variabile di transazioni future di elettricità, allineandolo alla variabilità del volume nominale di elettricità atteso in consegna, agevolando l'applicazione dell'hedge accounting a protezione della volatilità dei prezzi di mercato. L'emendamento si applica a partire dal 1° gennaio 2026 e introduce nuovi obblighi informativi ai sensi dell'IFRS 7, atti a illustrare l'effetto di tali contratti sui flussi di cassa futuri e sulla performance finanziaria dell'entità.
- Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11: Pubblicato a luglio 2024, questo set contiene modifiche minori di coordinamento e chiarimenti applicativi volti a risolvere alcune incoerenze terminologiche nei seguenti standard:
 - o IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards: Allineamento della terminologia e dei riferimenti normativi relativi ai criteri di hedge accounting per le entità che applicano per la prima volta i principi IFRS.

- o IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Aggiornamento dei riferimenti relativi alle plusvalenze/minusvalenze da derecognition e chiarimenti terminologici sulle valutazioni basate su input non osservabili.
- o IFRS 9 Financial Instruments: Chiarimento circa la cancellazione di passività di leasing da parte del locatario tramite rinvio all'IFRS 9, e precisazioni sulla definizione del prezzo di transazione.
- o IFRS 10 Consolidated Financial Statements: Chiarimenti procedurali per determinare se un soggetto agisce in qualità di "agente di fatto" (de facto agent).
- o IAS 7 Statement of Cash Flows: Allineamento formale della terminologia relativa al metodo del costo. Le modifiche si applicano a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.
- IFRS Practice Statement 1 Management Commentary: La precedente versione del Practice Statement 1 (emessa nel dicembre 2010) è stata interamente sostituita da una nuova versione aggiornata dallo IASB in data 23 giugno 2025.
- Illustrative Examples - Disclosures about Uncertainties in the Financial Statements: Pubblicati dallo IASB a novembre 2025, questi esempi illustrativi non costituiscono parte integrante dei principi contabili e pertanto non presentano una data formale di entrata in vigore. Essi mirano a supportare le entità nell'applicazione pratica delle norme esistenti (tra cui IFRS 7, IFRS 18, IAS 1, IAS 8, IAS 36, IAS 37) per riflettere adeguatamente in bilancio gli effetti delle incertezze (utilizzando gli scenari climatici a mero titolo di esempio pratico). Il Gruppo ha tempestivamente recepito tali indicazioni nella predisposizione della presente informativa.

L'adozione dei suddetti nuovi emendamenti ed interpretazioni non ha prodotto effetti significativi sui valori patrimoniali, economici o finanziari presentati nella presente Relazione Finanziaria Semestrale.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI

Alla data di redazione della presente relazione semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione di alcuni dei nuovi principi contabili ed emendamenti di seguito riportati.

In conformità con quanto richiesto dallo IAS 8 (paragrafo 30), vengono di seguito illustrati i principi emessi dallo IASB, aventi data di decorrenza successiva al 1° gennaio 2026, unitamente alle informazioni ad oggi disponibili per valutarne il potenziale impatto sul bilancio del Gruppo nei periodi di prima applicazione:

- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements: Pubblicato in data 9 aprile 2024, il nuovo standard sostituirà interamente lo IAS 1 Presentation of Financial Statements. L'IFRS 18 introduce importanti modifiche alla struttura e alla presentazione dei prospetti finanziari, focalizzandosi in modo specifico sul conto economico. In particolare, lo standard introduce:
 - o La classificazione obbligatoria di ricavi e costi in tre categorie distinte: operativa, d'investimento e di finanziamento (oltre alle categorie già previste per le imposte sul reddito e per le attività cessate).

- o L'obbligo di presentare due nuovi sub-totali definiti: il "risultato operativo" (operating profit) e il "risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte" (profit before financing and income taxes o EBIT).
- o La richiesta di una specifica informativa in nota integrativa sugli indicatori di performance definiti dal management (Management-defined Performance Measures - MPM) per assicurarne la trasparenza e la riconciliabilità con le metriche IFRS.
- o Nuovi principi più rigorosi per l'aggregazione e la disaggregazione delle voci di bilancio.
- o Modifiche mirate allo schema del rendiconto finanziario (IAS 7), tra cui la designazione del risultato operativo come punto di partenza obbligatorio per il metodo indiretto e l'eliminazione di diverse opzioni di classificazione per flussi relativi a interessi e dividendi. L'IFRS 18 entrerà in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2027, richiedendo la riesposizione retrospettiva dei dati comparativi dell'esercizio 2026. Il Gruppo ha avviato un progetto dedicato volto a mappare i flussi informativi e ad adeguare i sistemi gestionali e di reporting per conformarsi tempestivamente ai nuovi schemi.
- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures: Pubblicato in data 9 maggio 2024, questo principio consente alle controllate che soddisfano determinati requisiti di idoneità (ovvero che sono incluse nel bilancio consolidato IFRS di una controllante, non hanno responsabilità pubblica e i cui titoli non sono negoziati in mercati regolamentati) di applicare i requisiti di rilevazione, valutazione e presentazione previsti dagli IFRS, beneficiando tuttavia di obblighi informativi ridotti e semplificati delineati nello stesso IFRS 19. Il principio entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2027. Non si prevedono impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti dall'adozione di tale principio.
- Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency (Amendments to IAS 21): Pubblicato a novembre 2025, l'emendamento allo IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates disciplina le procedure di conversione dei prospetti contabili per le entità la cui valuta di presentazione sia quella di un'economia iperinflazionata, specialmente qualora la valuta funzionale dell'entità stessa (o della sua gestione estera) sia invece non iperinflazionata, stabilendo l'utilizzo del tasso di chiusura (closing rate) per la conversione. L'entrata in vigore è prevista dal 1° gennaio 2027, con facoltà di applicazione anticipata. Il Gruppo sta valutando la rilevanza di tale modifica in relazione alle proprie partecipazioni estere.
- IFRS 20 Regulatory Assets and Regulatory Liabilities: Pubblicato dallo IASB a maggio 2026, il nuovo principio sostituirà l'attuale principio temporaneo IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts. L'IFRS 20 definisce un modello contabile completo per i soggetti operanti in settori sottoposti a specifiche regolamentazioni tariffarie (quali utilities, trasporti e infrastrutture) in cui le tariffe praticabili ai clienti dipendono da determinazioni di un regolatore. Lo standard impone la rilevazione in bilancio di "attività regolatorie" e "passività regolatorie" a fronte delle differenze temporali che si generano quando il diritto alla compensazione di determinati costi sostenuti in un periodo viene traslato nelle tariffe addebitate ai clienti in esercizi differenti, offrendo così una rappresentazione più fedele dei ricavi maturati nel

periodo. L'IFRS 20 entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2029, con facoltà di applicazione anticipata. Sulla base delle attività attualmente svolte, il Gruppo esclude impatti significativi derivanti dall'applicazione del presente principio.

- **Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 e IAS 28):** Questi emendamenti sono volti a risolvere un'incoerenza tra i requisiti dell'IFRS 10 e quelli dello IAS 28 in merito al trattamento delle operazioni di cessione o conferimento di attività tra un investitore e una propria collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato a tempo indeterminato la data di entrata in vigore di tali modifiche, pur consentendone l'adozione anticipata.

Si segnala infine che nel corso dell'esercizio 2025 l'IFRS Interpretations Committee (IFRIC) ha pubblicato diverse agenda decision. Pur non costituendo una guida tassativa al pari dei principi contabili, esse illustrano le motivazioni tecniche per cui determinati argomenti non sono stati inseriti nell'ordine del giorno dello IASB e chiariscono l'applicazione degli standard vigenti.

Il Gruppo analizza costantemente tali decisioni e allinea, laddove necessario, le proprie prassi contabili alle indicazioni fornite dal Comitato, coerentemente con gli orientamenti espressi dagli organi di vigilanza dei mercati.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

1. ATTIVITA' MATERIALI

Le *attività materiali* pari ad Euro 172.244 (Euro 139.968 nel precedente esercizio) presentano la seguente movimentazione:

Attività non correnti (in Euro)	Altre attività materiali di proprietà
------------------------------------	--

Valore netto al 31.12.2025	139.968
Incrementi	65.331
Decrementi	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	(33.055)
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
Valore netto al 30.06.2026	172.244

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

2. COSTI DI SVILUPPO

I costi di sviluppo, pari a Euro 5.463.256 (Euro 6.798.855 al 31 dicembre 2025), si riferiscono a progetti sviluppati dalla Società già completati e messi in uso. La riduzione del saldo nel primo semestre 2026 è interamente riconducibile all'ammortamento del periodo, pari a Euro 1.335.598, in assenza di nuovi incrementi o riclassifiche nel periodo. Il percorso di continuo investimento in nuove tecnologie, legato tra l'altro all'adozione della nuova release della Doxee Platform® e alla prosecuzione dei progetti in ambito intelligenza artificiale e analisi massiva dei dati, è comunque proseguito per tutto il semestre: trattandosi di progetti non ancora completati, tali investimenti risultano iscritti tra le Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti, voce in crescita da Euro migliaia 9.573 a Euro migliaia 10.477, e verranno riclassificati tra i costi di sviluppo al momento del completamento e della messa in uso dei relativi progetti, con contestuale avvio del relativo ammortamento.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti (in Euro)	Costi di sviluppo
Valore netto al 31.12.2025	6.798.855
Incrementi	-
Decrementi	-
Riclassificazioni	-

Ammortamenti	(1.335.598)
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
Valore netto al 30.06.2026	5.463.256

3. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI

Le immobilizzazioni immateriali in corso e acconti pari ad Euro 10.477.325 (Euro 9.573.105 nel precedente esercizio) si riferiscono a costi sostenuti per progetti non ancora ultimati. Nell'esercizio in cui tali progetti verranno completati ed entreranno in funzione, la società provvederà allo stanziamento dei relativi ammortamenti.

L'incremento complessivo della voce nell'esercizio pari ad Euro 904.220 è riconducibile alla sospensione del costo, previa imputazione a conto economico, del personale dipendente impegnato dalle società del Gruppo nello sviluppo di progetti.

La società effettua periodicamente una stima del ritorno atteso degli investimenti effettuati sui progetti, sia di quelli conclusi che di quelli ancora in corso.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti (in Euro)	
	Immob.ni in corso e acc.
Valore netto al 31.12.2025	9.573.105
Incrementi	904.220
Decrementi	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	-
Svalutazioni	-
Differenze di cambio da conversione	-
Valore netto al 30.06.2026	10.477.325

Si fornisce di seguito un dettaglio dei principali progetti finanziati in corso:

- **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 3.253.576,86

- **PWD - Pweb Designer** – strumento cloud web-based (code-less) per la creazione di documenti interattivi. Attraverso il progetto Doxee ha sviluppato un innovativo editor visuale basato su cloud e progettato per essere intuitivo e non richiedere competenze di programmazione. L'editor integrerà anche (grazie alla collaborazione con l'Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia) tecniche di Intelligenza Artificiale. (abbiamo attribuito a questo progetto costi del personale pari a Euro 30.058,99
- **“Doxee Platform” (Next Gen CXP):** il progetto NEXT GEN CXP mira a realizzare una piattaforma di nuova generazione per la Customer eXperience, incentrata su un prodotto innovativo di Document Composition che integra intelligenza artificiale, accessibilità nativa e produzione documentale scalabile. La piattaforma copre l'intero ciclo di vita del documento, dal design interattivo tramite un editor web avanzato fino alla generazione massiva in modalità Batch Production e on-demand. Sono stati attribuiti a questo progetto interno tutti i costi del personale AT e le consulenze dei freelance SK pari a Euro 1.613.887,15
- **Progetto ARIA – Archivio cloud con Ricerca Intelligente Agentica**
Il progetto ha come obiettivo la realizzazione di una innovativa piattaforma enterprise di Digital Archiving basata su interazione agentica che permette lo storage e la gestione efficace di documenti tramite AI multimodale, reasoning spiegabile e agente proattivo B2B2C e G2C su un'infrastruttura sovrana active-active.
Doxee S.p.A. attraverso il progetto "ARIA" mira a trasformare la propria piattaforma di Digital Archiving DA3 – che gestisce oltre 7 miliardi di documenti per oltre 200 clienti enterprise – da archivio digitale passivo a piattaforma intelligente basata su Intelligenza Artificiale agentica.
Il progetto "ARIA" ha un valore complessivo di € 1.522.796,18
- **OMNIA – OMnichannel Next-generation Intelligent Accessibility**
Doxee S.p.A. attraverso il progetto “OMNIA” mira a sviluppare una tecnologia innovativa basata su Intelligenza Artificiale generativa per rendere le comunicazioni digitali più accessibili, inclusive e personalizzate. La soluzione sarà integrata nella piattaforma di Communication Management di Doxee e consentirà di trasformare automaticamente contenuti complessi in comunicazioni multimodali e multiformato, combinando testo semplificato, audio e immagini esplicative, fruibili da qualsiasi dispositivo. Valore iscritto in bilancio Euro 73.540,12

- **AI Powered Customer Care** è concepito per innovare il processo di gestione delle richieste inbound al Service Desk (Incident e Service Request), oggi caratterizzato da attività manuali e consultazione frammentata di sistemi eterogenei. Il progetto introduce un'architettura di Agentic AI con AI Orchestrator basato su LLM adattati, che sarà integrato con piattaforma Doxee, knowledge base, ticketing e sistemi di monitoraggio, per abilitare workflow intelligenti e semi-automatizzati. (Euro 31.234,82)

4. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

La voce altre attività immateriali pari ad Euro 3.746.877 (Euro 3.802.220 nel precedente esercizio) si riferisce principalmente alla valorizzazione di alcuni assets del bilancio della società Doxee AT GmbH (già Infinica GmbH) per complessivi Euro 5.300.000 e in particolare : a) Portafoglio clienti, importo Euro 2.700.000, periodo di ammortamento 30 anni; b) Tecnologia, importo Euro 2.600.000, periodo di ammortamento 7 anni in seguito al completamento del processo di Purchase Price Allocation di cui si è già data ampia informativa nei bilanci precedenti. La parte rimanente fa riferimento a brevetti, licenze d'uso e software. Alla data del 30 giugno 2026 tali assets sono stati ammortizzati per Euro 257.682

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti (in Euro)	Altre attività immateriali
Valore al 31.12.2025	3.802.220
Acquisizioni	202.339
Dismissioni	-
Riclassificazioni	-
Ammortamenti	(257.682)
Differenze di cambio	-
Valore al 30.06.2026	3.746.877

5. ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO

Le attività per *diritti d'uso*, pari ad Euro 813.752 (Euro 1.181.662 nel precedente esercizio) sono riferiti all'applicazione dei principi IFRS16 e si riferiscono a leasing operativi di autovetture e a canoni di locazione per immobili.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti - Diritto d'uso	Beni immobili	Beni mobili	Totale
Valore netto al 31.12.2025	894.997	286.665	1.181.662
Incrementi	20.540	78.878	99.418
Decrementi	-157.590	-	-157.590
Ammortamenti	-195.906	-113.831	-309.737
Valore netto al 30.06.2026	562.041	251.712	813.753

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.

6. AVVIAMENTO

L'avviamento pari ad euro 7.768.504 è stato generato dall'acquisizione della società di diritto austriaco Doxee AT GmbH e dalla successiva allocazione di alcuni assets nell'ambito di un processo di Purchase Price Allocation.

Con riferimento al valore dell'avviamento pare il caso di specificare come, al 31/12/2025, si sia proceduto a sottoporre il valore ad una verifica di recuperabilità (c.d. Impairment Test) attraverso la quantificazione del valore recuperabile effettuata sulla base del piano pluriennale redatto dal Gruppo Doxee, anche volto a determinare che il valore contabile delle attività immateriali e materiali nonché delle attività a vita utile indefinita tra cui l'avviamento, fossero iscritte nel bilancio d'esercizio ad un valore inferiore rispetto a quello recuperabile. È stata dunque indagata la recuperabilità delle attività detenute dal Gruppo Doxee e pertanto la presenza di eventuali perdite durevoli di valore connesse.

A tal fine è stata applicata la metodologia del Discounted Cash Flow (DCF) la quale prevede la stima del valore recuperabile attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa operativi e del valore terminale, desunti dal Piano Industriale 2025 – 2029 sottostante l'impairment test approvato dal CdA. Per l'esecuzione dell'impairment test su avviamento e capitale investito netto consolidato al 31 dicembre 2025, gli amministratori hanno identificato un'unica CGU che coincide con il Gruppo Doxee. A tale proposito si rimanda alla Relazione Annuale Consolidata chiusa al 31.12.2025.

Si dà atto come il piano finanziario sottoposto ad Impairment Test in sede annuale 2025 sia in linea con i risultati ottenuti al 30 giugno 2026, pertanto la direzione aziendale ritiene

che non si debba provvedere a svalutazione alcuna.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio e la movimentazione:

Attività non correnti	
Avviamento	
(in Euro)	
Valore al 31.12.2025	7.768.504
Acquisizioni	-
Dismissioni	-
Riclassificazioni	-
PPA	-
Valore al 30.06.2026	7.768.504

7. ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Le attività finanziarie non correnti pari ad Euro 32.785 (Euro 32.786 nel precedente esercizio) sono costituite da crediti verso altri (depositi cauzionali)

Attività finanziarie non correnti	Altre imprese	Totale
Crediti		
(in Euro)		
Valore al 31.12.2025	32.786	32.786
Incrementi	-	-
Decrementi	(1)	(1)
Svalutazioni	-	-
Valore al 30.06.2026	32.785	32.785

8. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

Le imposte differite attive non correnti pari a Euro 324.885 (Euro 346.956 nel precedente esercizio). L'utilizzo è riferito principalmente 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.

La variazione del periodo viene esposta di seguito:

Imposte differite attive (in Euro)	Totale
Valore al 31.12.2025	346.956
Variazione	-22.072
Valore al 30.06.2026	324.885

9. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Le altre attività non correnti sono pari a Euro 50.792 (Euro 53.518 nel precedente esercizio). Si riferiscono principalmente a cauzioni.

La composizione ed i movimenti delle single voci sono rappresentate nella tabella che segue:

Attività non correnti			
Altre attività (in Euro)	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazione
Depositi cauzionali	50.728	53.454	(2.726)
Risconti attivi	64	64	0
Ratei attivi	0	0	0
Strumenti derivati	0	0	0
Altre attività non correnti	0	0	0
Totale	50.792	53.518	(2.726)

10. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali compresi nell'attivo circolante sono pari ad Euro 7.045.370 (Euro 9.772.699 nel precedente esercizio).

Nella tabella seguente è illustrata la variazione dei crediti al 30.06.2026 già al netto del fondo svalutazione crediti rispetto al 31.12.2025:

Attività correnti Crediti commerciali (in Euro)	
Valore al 31.12.2025	9.772.699
Variazione	(2.727.329)
Valore al 30.06.2026	7.045.370

Essendo il mese di dicembre quello in cui si concentra la fatturazione anticipata dei canoni annuali, il confronto fra il saldo iniziale e quello al 30 giugno riflette appunto questa dinamica stagionale oltre al costante miglioramento della capacità di incasso del Gruppo.

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

11. ALTRI CREDITI

La voce “altri crediti” è pari ad Euro 2.182.389 (Euro 1.980.015 nel precedente esercizio).

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

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

Nella voce Altri crediti trovano collocazione le poste creditorie di natura residuale, diverse dai crediti di natura commerciale, verso clienti per la vendita di beni e servizi, e dai crediti di natura tributaria.

Attività correnti	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazioni
Altri crediti (in Euro)			
Cauzioni attive	21.613	21.613	0
Ratei e risconti attivi	496.940	396.512	100.428
Crediti tributari	1.468.620	1.488.289	-19.669
Crediti diversi	195.216	73.600	121.616
Totale	2.182.389	1.980.014	202.375

12. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E STRUMENTI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2026 ammontano ad Euro 4.441.547 (Euro 1.426.388 nel precedente esercizio) e sono costituite dalle disponibilità presso le banche e dalla cassa.

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

Disponibilità liquide (Euro)	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazioni
Depositi bancari e postali	4.441.365	1.426.168	3.015.197
Denaro ed altri valori in cassa	183	220	-37
Totale	4.441.547	1.426.388	3.015.159

L'incremento delle disponibilità liquide per Euro 3.015.159 è riconducibile alla crescente capacità del Gruppo di generare cassa dalla gestione ordinaria e, al tempo stesso, di controllarla efficacemente grazie al miglioramento delle attività amministrative e nello specifico di tesoreria; inoltre Doxee S.p.A. ha incrementato la propria disponibilità di cassa mediante un finanziamento di complessivi Euro 2.000.000,00 richiesto per garantire la necessaria flessibilità operativa anche in previsione dell'acquisto del residuo 5% del capitale sociale di Doxee AT GmbH; poiché il relativo atto di acquisto si è perfezionato solo successivamente alla chiusura del semestre, le risorse finanziarie erogate alla spa risultavano alla data del 30 giugno 2026, ancora interamente disponibili in cassa.

13. PATRIMONIO NETTO

Nei prospetti riportati di seguito sono esposte le riconciliazioni tra il Patrimonio Netto civilistico della controllante e quello del consolidato al 30 giugno 2026.

La seguente tabella fornisce la movimentazione del Patrimonio Netto nel primo semestre 2026:

Raccordo fra il patrimonio netto dalla Capogruppo ed il patrimonio netto consolidato (in Euro)	Capitale sociale	Riserve proprie	Risultato dell'esercizio	Totale
Patrimonio netto Doxee S.p.a.	5.000.000	6.261.955	420.657	11.682.612
Risultati dell'esercizio delle imprese consolidate (ante rettifiche di consolidamento)			(143.267)	(143.267)
Capitale e riserve delle imprese consolidate (ante rettifiche di consolidamento)		1.465.514		1.465.514
Rettifiche di consolidamento:				-
- valore di carico delle partecipazioni		(15.480.681)	-	(15.480.681)
- opzione put and call partecipazione Doxee Austria (al netto dell'effetto fiscale)		(1.789.244)	(47.492)	(1.836.736)
- opzione put and call partecipazione Doxee USA		(1.105.009)	-	(1.105.009)
- opzione put and call partecipazione Doxee CEE (al netto dell'effetto fiscale)		(1.829.471)	(20.881)	(1.850.352)

- svalutazioni infragruppo	5.763.658	-	5.763.658	
- iscrizione avviamento per business combination	7.768.504	-	7.768.504	
- iscrizione beni a vita utile definita per business combination	3.800.357	(230.714)	3.569.643	
- iscrizione fiscalità beni a vita utile definita per business combination	(874.082)	53.064	(821.018)	
- patrimonio netto e risultato di terzi	-	-	-	
Patrimonio netto consolidato del Gruppo	5.000.000	3.981.502	31.367	9.012.869

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 finanziari attesi si riferisce alla valutazione al netto della fiscalità differita dei seguenti derivati:

- 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 30 giugno 2026 ammonta ad Euro -25.074,51;
- derivato di copertura sottoscritto dalla Società il 22 luglio 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 30 giugno 2026 ammonta ad Euro -10.016,80.
- 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 30 giugno 2026 ammonta ad Euro 483,43.
- Derivato di copertura sottoscritto in data 28-05-2026 per coprirsi dal rischio tasso su finanziamento pari a Euro 1.000.000 erogato da Banco Bpm spa il cui valore Mark to market al 30 giugno 2026 ammonta ad Euro -10.744,92.

L'aumento del Patrimonio Netto va ricondotto al risultato positivo del periodo.

Si riporta di seguito la composizione del capitale sociale al 30 giugno 2026 di Doxee S.p.A. (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		
Euro	n. azioni	Val. nominale unitario
5.000.000,00	11.595.379	prive di valore nominale

Si precisa che il Capitale sociale sottoscritto e versato alla data del 30 giugno 2026 è pari a Euro 5.000.000,00 ed è composto di 11.595.379 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Non vi sono azioni emesse non interamente versate.

Azioni Proprie

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 nuova emissione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni.

Si segnala che tutti gli acquisti di azioni proprie effettuati negli scorsi esercizi 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.

14. PRESTITI E FINANZIAMENTI CORRENTI E NON CORRENTI

La voce prestiti e finanziamenti non correnti è pari ad Euro 7.031.335 (Euro 6.882.592 nel precedente esercizio).

Le caratteristiche dei piani di ammortamento dei finanziamenti in essere consentono di distribuire i relativi esborsi nel tempo in modo regolare e prevedibile, un profilo di rimborso che la Società è pienamente in grado di sostenere, come dimostrato dalle analisi effettuate sui flussi di cassa attesi e dal costante monitoraggio e miglioramento della gestione di tesoreria.

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

Passività non correnti	
Prestiti e finanziamenti	
(in Euro)	
Valore al 31.12.2025	6.882.592
Variazione	148.743
Valore al 30.06.2026	7.031.335

Le tabelle che seguono riportano il dettaglio delle passività finanziarie non correnti:

Passività finanziarie non correnti	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazione
Finanziamento Mediocredito Centrale	80.116	106.828	(26.712)
Mutuo Unicredit F1000008768621	51.375	151.369	(99.994)
Finanziamento Bpm n.5683270	-	58.460	(58.460)
Finanziamento Bper n.421/005142373	774.036	1.078.122	(304.086)
Finanziamento Unicredit F1000002199322	1.613.289	1.860.145	(246.856)
Finanziamento MISE - Bando CDMH	280.160	299.484	(19.324)
Finanziamento BNL 6187418	797.000	-	797.000
Finanziamento BPM 08390019	746.000	-	746.000
Finanziamento Simest (Doxee CEE)	888.889	1.555.556	(666.667)
Opzione Simest (Doxee CEE)	1.800.470	1.772.628	27.842
Totale dei debiti finanziari a lungo termine	7.031.335	6.882.592	148.743

La voce prestiti e finanziamenti correnti è pari a Euro 7.126.855 (Euro 7.600.597 nel precedente esercizio).

La tabella che segue riporta la movimentazione delle passività finanziarie correnti:

Passività correnti	
Prestiti e finanziamenti (in Euro)	
Valore al 31.12.2025	7.600.597
Variazione	(473.742)
Valore al 30.06.2026	7.126.855

La tabella che segue riporta il dettaglio delle passività finanziarie correnti:

Passività finanziarie correnti	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazione
Finanziamento Mediocredito Centrale	80.073	53.361	26.712
Mutuo Unicredit F1000008768621	201.254	201.719	(465)
Finanziamento Mps n.994139280	-	84.786	(84.786)
Finanziamento Simest Bando Studi Di Fattibilità'	-	(5)	5
Finanziamento Bando Ecommerce	-	33.000	(33.000)
Finanziamento Bpm n.5683270	112.844	110.328	2.516

Finanziamento Bper n.421/005142373	608.221	597.605	10.616
Finanziamento Unicredit F1000002199322	500.000	487.649	12.351
Finanziamento Cariparma n.0270705700000	-	397.849	(397.849)
Finanziamento MISE - Bando CDMH	38.558	19.234	19.324
Finanziamento BNL Breve 2584501	-	299.822	(299.822)
Finanziamento BNL Breve 2653859	209.672	458.153	(248.482)
Finanziamento BPM 08259600	101.951	201.224	(99.273)
Finanziamento BNL 6187418	200.000	-	200.000
Finanziamento BPM 08390019	250.000	-	250.000
Finanziamento P&S	246.221	246.221	-
Finanziamento Simest (Doxee CEE)	444.444	-	444.444
Opzione Doxee AT	1.982.805	1.919.483	63.322
Utilizzi degli affidamenti di conto corrente	2.130.895	2.463.646	(332.751)
Altri debiti finanziari a breve	19.917	26.522	(6.605)
Totale dei debiti finanziari a breve termine	7.126.855	7.600.597	(473.742)

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

Debiti e passività Scadenza e garanzie	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Garanzie	Totale
Valore al 31.12.2025	21.479.199	12.541.058	0	0	34.020.257
Prestiti e finanziamenti	7.126.855	7.031.335			14.158.190
Passività finanziarie per lease	335.282	505.434			840.716
Altre passività finanziarie correnti	9939				9.939
Debiti commerciali ed altri debiti	11.982.942				11.982.942
Debiti per imposte	739.532				739.532
Contributi pubblici	562.888	2.563.283			3.126.171

Valore al 30.06.2026

20.757.438 10.100.052

0

0 30.857.490

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

Con riferimento ai debiti verso istituti di credito si precisa che tali contratti di finanziamento non prevedono il rispetto di parametri finanziari (c.d. financial covenants), e/o obblighi di fare e non fare, inclusi obblighi di non costituire garanzie reali o personali (c.d. negative pledges), e ipotesi di inadempimento incrociato (c.d. cross-default).

In base alle analisi effettuate e ai futuri flussi di cassa attesi e agli stress test effettuati dalla società, il piano finanziario relativo ai futuri esborsi necessari per ripagare il debito è considerato sostenibile.

Il Gruppo al 30 giugno 2026, aveva in essere i seguenti affidamenti bancari, per i quali si riporta l'affidamento concesso e la quota utilizzata.

Linee di credito	Fido c/c ordinario	Utilizzo Fido
BPER BANCA	15.000	0
UNICREDIT	25.000	0
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	25.000	0
CREDIT AGRICOLE	35.000	0
BANCO BPM	20.000	0
BANK AUSTRIA INFINICA	20.000	0
Totale	140.000	0

Banca concedente	Tipologia	Affidamento	Utilizzo al 30.06.2026
BPER BANCA	Anticipo fatture	600.000	95.051
UNICREDIT	Anticipo fatture	1.500.000	466.592
UNICREDIT estero	Anticipo fatture	230.000	0
BNL	Anticipo fatture	1.200.000	1.147.929
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	Anticipo fatture	300.000	11.102
CREDIT AGRICOLE	Anticipo fatture	500.000	162.447
SANFELICE 1893 BANCA POPOLARE	Anticipo fatture	200.000	47.160
BANCO BPM	Anticipo fatture	600.000	95.051
CARTE DI CREDITO E INT. PASSIVI TRIMESTRALI		51.000	28.130

Totale	5.181.000	2.053.462
---------------	------------------	------------------

Il Gruppo, al 30 giugno 2026, aveva in essere i seguenti contratti di factoring bancari:

UNICREDIT FACTORING S.p.A.

Plafond massimo cedibile Euro 1,5 milioni

Al 30 giugno 2026 il plafond è utilizzato per Euro 856.494,19 (Euro 948.090,55 nel precedente esercizio).

INTERNATIONAL FACTORS ITALIA S.p.A. – BNL

Plafond massimo cedibile Euro 600.000

Al 30 giugno 2026 il plafond è utilizzato per Euro 582.183,70 (Euro 0 nel precedente esercizio).

15. PASSIVITÀ FINANZIARIE PER LEASE CORRENTI E NON CORRENTI

Le passività finanziarie per lease non correnti sono pari a Euro 505.434 (Euro 728.246 nel precedente esercizio).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso del periodo:

Passività non correnti			
Passività finanziarie per lease non correnti (in Euro)	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazioni
Leasing operativi e noleggi	505.434	718.532	-213.098
Locazioni passive immobili	0	9.714	-9.714
Totale	505.434	728.246	-222.812

Le passività finanziarie per lease correnti sono pari ad Euro 335.282 (Euro 379.784 nel precedente esercizio).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso del periodo:

Passività correnti				
Passività finanziarie per lease correnti (in Euro)	Valore al 31.12.2025		Valore al 31.12.2024	Variazioni
Leasing operativi e noleggi	335.282		374.154	-38.872
Locazioni passive immobili	0		5.630	-5.630
Totale	335.282		379.784	-44.502

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

16. PASSIVITA' NETTE PER BENEFICI AI DIPENDENTI

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

I fondi del personale al 30 giugno 2026 ammontano ad Euro 1.881.705 (Euro 1.903.109 nel precedente esercizio).

Le perdite attuariali registrate al 30 giugno 2026, pari a Euro 14.561, sono essenzialmente connessi alla variazione dei parametri economici di riferimento (tasso di sconto e di inflazione).

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

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

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

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

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

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

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

La metodologia di calcolo utilizzata è riassumibile nelle seguenti fasi:

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

Passività non correnti	
Passività nette per benefici ai dipendenti	
(in Euro)	
Valore al 31.12.2025	1.903.109
Costo del lavoro	192.504
Oneri finanziari	56.870
Benefici pagati	-285.340
(Utili)/perdite attuariali imputate a patrimonio netto	14.561
Valore al 30.06.2026	1.881.705

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 30 giugno 2026 sono le seguenti:

Valore al 31.12.2025	
Tasso annuo di attualizzazione	3,37%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento tfr	3,00%

Tasso di incremento salariale nominale	0,50%
Valore al 30.06.2026	
Tasso annuo di attualizzazione	3,24%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo di incremento tfr	3,00%
Tasso di incremento salariale nominale	0,50%

17. IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

I fondi per imposte differite sono iscritti tra le passività per complessivi Euro 728.971 (Euro 804.826 nel precedente esercizio), si riferiscono principalmente alla PPA sugli assets di Doxee AT GmbH e all' applicazione dei principi IFRS. L'imposizione differita è stata calcolata con riferimento all'Ires di competenza delle singole società del Gruppo.

Passività non correnti	
Imposte differite passive	
(in Euro)	
Valore al 31.12.2025	804.826
Variazione	-75.855
Valore al 30.06.2026	728.971

18. ALTRE PASSIVITA NON CORRENTI

Le *altre passività non correnti* sono pari a Euro 34.608 (Euro 111.336 nel precedente esercizio).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso del periodo:

Passività non correnti	Valore al	Valore al	Variazioni
Altre passività non correnti	30.06.2026	31.12.2025	
(in Euro)			
Strumenti finanziari derivati passivi	34.608	111.336	-76.728
Totale	34.608	111.336	-76.728

19. CONTRIBUTI PUBBLICI CORRENTI E NON CORRENTI

Le voci contributi pubblici correnti e non correnti si riferiscono ai risconti passivi relativi ai contributi pubblici in conto esercizio per progetti di R&D e al credito 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 nel periodo 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	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazioni
Contributi pubblici (in Euro)			
Crediti d'imposta e contributi pubblici R&S	2.563.283	2.106.865	456.418
Totale	2.563.283	2.106.865	456.418

Passività correnti	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazioni
Contributi pubblici (in Euro)			
Crediti d'imposta e contributi pubblici R&S	562.888	801.302	-238.414
Totale	562.888	801.302	-238.414

20. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le altre passività finanziarie correnti sono pari a Euro 9.939 (Euro 0 nel precedente esercizio).

La variazione in aumento pari a Euro 9.939 è riconducibile all'utilizzo di una carta di credito aziendale nel corso del periodo.

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso del periodo:

Passività correnti	30.06.2026	31.12.2025	Variazioni
Altre passività correnti (in Euro)			
Altro	9.939	0	9.939
Totale	9.939	0	9.939

21. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

I debiti commerciali e gli altri debiti sono iscritti tra le passività correnti per complessivi Euro 11.982.942 (Euro 11.366.764 nel precedente esercizio).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso del periodo:

Passività correnti	Fornitori	Altri debiti	Totale
Debiti commerciali e altri debiti			
(in Euro)			
Valore al 31.12.2025	3.793.274	7.545.733	11.366.764
Variazione	294.696	349.239	643.935
Valore al 30.06.2026	4.087.970	7.894.972	11.982.942

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Altri debiti” e la movimentazione verificatasi nel corso del periodo:

Passività correnti	Valore al	Valore al	Variazioni
Altri debiti	30.06.2026	31.12.2025	
(in Euro)			
Debiti verso istituti di previdenza	577.294	573.761	3.533
Debiti verso il personale dipendente	1.701.875	1.695.429	6.446
Depositi cauzionali	110.000	110.000	0
Creditori diversi	378.744	159.134	219.610
Ratei passivi	-1.979	0	-1.979
Risconti passivi	5.129.038	5.007.409	121.629
Totale	7.894.972	7.545.733	349.239

22. DEBITI PER IMPOSTE

I debiti per imposte correnti sono iscritti tra le passività correnti per complessivi Euro 739.532 (Euro 1.330.752 nel precedente esercizio).

La tabella che segue riporta il dettaglio e la movimentazione verificatasi nel corso del periodo:

Passività correnti	30.06.2026	31.12.2025	Variazioni
Debiti per imposte			
(in Euro)			
Erario c/iva	276.281	808.359	-532.078
Debiti per ritenute	179.985	349.071	-169.086
Debiti per imposte correnti	283.265	173.321	109.944

Totale	739.531	1.330.751	-591.220
---------------	----------------	------------------	-----------------

CONTO ECONOMICO

30. RICAVI DA CONTRATTI CON CLIENTI

I ricavi del periodo sono pari ad Euro 15.089.496 e sono allineati ai ricavi realizzati al 30/06/2025 (Euro 15.133.378). A fronte di ricavi totali sostanzialmente stabili, la composizione del fatturato evidenzia un miglioramento strutturale: i ricavi da Subscription crescono infatti di Euro 1,46 milioni (+13,4%), passando da Euro 10,9 a Euro 12,4 milioni, e portano l'incidenza della componente ricorrente sul totale ricavi dal 72,0% all'81,9%. Tale dinamica conferma il progressivo consolidamento di una base di ricavi maggiormente stabile e prevedibile, che compensa integralmente la flessione dei Professional Services (-35,6%), la cui incidenza sul totale dei ricavi passa dal 28,0% al 18,1%, legata alla naturale non ricorrenza di tali prestazioni.

Di seguito viene riportata la suddivisione dei ricavi per linea di prodotto e per modalità di Erogazione, in continuità con il bilancio al 30/06/2025:

Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.06.2026	30.06.2025	Variazione
Subscriptions	12.360.158	10.895.860	1.464.298
Professional Services	2.729.338	4.237.518	-1.508.180
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.089.496	15.133.378	-43.882

Di seguito viene riportata la suddivisione dei ricavi per area geografica:

Conto economico			
Ricavi per area geografica (in Euro)	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Italia	11.121.042	10.436.500	684.542
UE	3.323.342	3.940.822	-617.480
Extra UE	645.112	756.056	-110.944
Totale	15.089.496	15.133.378	-43.882

31. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce altri ricavi e proventi ammonta ad Euro 498.013 (Euro 383.581 nel precedente esercizio) si riferisce principalmente al riversamento a conto economico del ricavo relativo ai crediti di imposta R&D e contributi R&D maturato in anni precedenti il cui effetto economico è relativo all'anno in corso e alle quote di competenza maturate nel presente esercizio.

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

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Altri ricavi e proventi (in Euro)			
Altri ricavi	318.590	212.240	106.350
Ricavi per partecipazione a bandi fin.ti	179.423	171.341	8.082
Plusvalenze	0	0	
Totale	498.013	383.581	114.432

32. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

La voce Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni si riferisce unicamente al costo del personale di Ricerca e Sviluppo dedicato all'evoluzione della piattaforma software del Gruppo, con particolare riferimento allo sviluppo di soluzioni innovative basate sull'intelligenza artificiale e alla gestione massiva dei dati e dei processi documentali.

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Incr. immobil. per lavori interni (in Euro)			
Incrementi di immobilizzazioni per lav. interni	904.220	728.917	175.303
Totale	904.220	728.917	175.303

33. COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi per servizi ammontano a Euro 7.431.508 (Euro 6.816.528 nel precedente esercizio).

Tale dinamica di incremento dei costi riflette gli investimenti in infrastruttura tecnologica sostenuti dal Gruppo a supporto della scalabilità della piattaforma e del raggiungimento degli obiettivi del Piano Strategico 2026-2028.

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

Conto economico	30.06.2026	30.06.2025	Variazioni
-----------------	------------	------------	------------

Costi per servizi (in migliaia di Euro)			
Servizi e lavorazioni esterne	2.285.148	1.981.760	303.388
Costi diretti IaaS	1.859.239	1.462.280	396.959
Prestazioni professionali	1.926.464	2.123.991	-197.527
Costi di vendita e di marketing	187.962	260.626	-72.664
Spese generali e amministrative	1.172.695	987.871	184.824
Totale	7.431.508	6.816.528	614.980

34. COSTI PER BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, relativamente al primo semestre 2026, ed ammonta ad Euro 6.500.982 (Euro 6.225.052 nel precedente esercizio).

Alla data del 30.06.2026 il numero di dipendenti del Gruppo Doxee è pari a 154 unità, 4 unità in più rispetto al 30-06-2025. L'incremento è riconducibile al rafforzamento della struttura commerciale e marketing del Gruppo, coerentemente con quanto illustrato nella Relazione sulla gestione, nell'ambito della strategia volta a sviluppare le vendite dirette verso le top enterprise dei settori regolamentati in Italia, area DACH e Francia, e a strutturare il canale indiretto attraverso un programma dedicato a partner tecnologici e system integrator. Tale rafforzamento della capacità commerciale ha determinato un incremento del costo del personale di circa Euro 275 mila rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Gli effetti di tali investimenti in termini di acquisizione di nuovi contratti e di crescita dei ricavi si manifesteranno gradualmente, in coerenza con i cicli di vendita tipici del segmento enterprise.

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Benefici ai dipendenti (in Euro)			
Retribuzione lorde	4.843.956	4.713.594	130.362
Oneri sociali	1.278.900	1.257.873	21.027
Trattamento di fine rapporto	260.840	188.798	72.042
Altri costi	117.286	64.787	52.499
Totale	6.500.982	6.225.052	275.930

35. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce *altri costi operativi* ammonta ad Euro 146.176 (Euro 309.186 nel precedente esercizio).

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Altri costi operativi (in Euro)			
Quote associative	23.583	21.690	1.893
Imposte e tasse	48.179	32.022	16,157
Erogazioni liberali			0
Acc.ti rischi			0
Licenze annuali			0
Sopravvenienze passive		56.507	-56.507
Minusvalenze			0
Altri costi	74.414	198.967	-124,553
Svalutazione crediti		0	0
Totale	146.176	309.186	-163,010

36. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

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

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali imputati a conto economico ammontano ad Euro 1.593.278 (Euro 2.124.376 nel precedente esercizio).

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Ammortamenti imm. Immateriali (in Euro)			
Amm.ti costi di sviluppo	1.335.598	1.861.414	-525.816
Amm.ti altre attività immateriali	257.680	262.962	-5.282
Totale	1.593.278	2.124.376	-531.098

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali imputati a conto economico ammontano ad Euro 33.055 (Euro 42.163 nel precedente esercizio).

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Ammortamenti Imm. Materiali (in Euro)			
Amm.ti impianti e macchinari	0	0	0
Amm.ti attività materiali	33.055	42.163	-9.108
Amm.ti altre attività materiali in leasing	0	0	0
Totale	33.055	42.163	-9.108

La voce “Amm.ti diritti d’uso”, infine, include Euro 309.737 (Euro 239.450 nel precedente esercizio) di ammortamenti dei beni in leasing ai sensi del principio IFRS 16.

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Ammortamenti diritti d'uso (in Euro)			
Amm.ti beni materiali a noleggio	113.831	136.612	-22.781
Amm.ti immobili in locazione	195.906	102.838	93.068
Totale	309.737	239.450	70.287

37. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce proventi finanziari è pari a complessivi Euro 1.231 al 30.06.2026 (Euro 176.065 alla stessa data dell’esercizio precedente).

Il saldo dello scorso esercizio era riconducibile principalmente a una rettifica del costo ammortizzato relativa ad alcuni finanziamenti, di natura non ricorrente, che non ha trovato analoga manifestazione nel periodo in esame.

La voce comprende:

Conto economico	30.06.2026	30.06.2025	Variazioni
Proventi finanziari (in Euro)			

Interessi attivi di c/c	1.231	2.310	-1.079
Proventi finanziari	0	173.755	-173,755
Totale	1.231	176.065	-174,834

La voce oneri finanziari è pari a complessivi Euro 416.676 nel 2026 (Euro 555.121 nell'esercizio precedente), tale voce include gli interessi riferiti all'applicazione dell'IFRS 16 e all'attualizzazione del TFR.

La voce comprende:

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Oneri finanziari (in Euro)			
Interessi passivi c/c	55.827	28.246	27.581
Interessi passivi mutui banca	146.225	253.366	-107.141
Commissioni fidejussioni bancarie	30.881	28.386	2.495
Interessi passivi fornitori	14.985	10.066	4.919
Interessi passivi da derivati		0	0
Oneri finanziari	168.758	235.057	-66.299
Totale	416.676	555.121	-138.445

La voce *utili e perdite su cambi* comprende:

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Utili e (perdite) su cambi (in Euro)			
Utili su cambi realizzati	2.846	4.338	-1.492
Perdite su cambi realizzate	-5.292	-6.281	989
Utili su cambi da valutazione	-4.132	2.756	-6.888
Perdite su cambi da valutazione	910	-647	1.557
Totale	-5.668	166	-5.834

La differenza positiva 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.

38. 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. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica, al 30.06.2026.

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazioni
Imposte (in Euro)			
Imposte correnti	-91.268	-88.257	-3.011
Imposte anticipate	-270	-74.024	73.754
Imposte differite	75.855	94.384	-18.529
Totale	-15.683	-67.896	52.213

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

Imposte	30.06.2026	Aliquota	30.06.2025	Aliquota
Prospetto di riconciliazione				
Risultato prima delle imposte	136.026		106.610	
Onere fiscale teorico	32.646	24,00%	25.586	24,00%
Svalutazione attività	0	0,00%	0	0,00%
FTA	109.631	80,60%	0	0,00%
Reddito detassato ACE	0	0,00%		0,00%
Perdite esercizi precedenti	-592.218	-435,37%		

Costi non deducibili/(proventi non imponibili) e altro	119.887	88,14%	-22.633	-21,23%
Imposte anticipate/differite nette	270	0,20%	0	0,00%
Imponibile Fiscale	-226.405		83.977	
Imposte correnti sul reddito effettive	177.665	130,61%	8.715	8,17%
Utilizzo perdite pregresse	-142.132	-104,49%	-6.972	-6,54%
Imposte correnti di esercizio	35.533	26,12%	1.743	1,63%
Imposte correnti da controllate estere	1.805	1,33%	73.632	69,07%
Irap	53.930	39,65%	12.882	12,08%
Imposte sul reddito effettive	91.268	67,10%	88.257	82,78%

Prospetto di riconciliazione	30/06/2026		Aliquota
Risultato prima delle imposte	136.026		
		32.646	24,00%
Variazioni in aumento temporanee	-		
Variazioni in aumento fisse	573.297		
Totale variazioni in aumento Nazionali	573.297	137.591	101,15%
Variazioni in diminuzione temporanee	-		
Variazioni in diminuzione permanenti	343.509		
Totale variazioni in diminuzione Nazionali	- 343.509	- 82.442	-60,61%
Fiscalità differita netta rilevata nel bilancio Nazionale		270	0,20%
Fiscalità differita netta rilevata in bilancio apportata dalle società controllate estere		75.856	55,77%
Imposte correnti capogruppo		89.462	
Imposte correnti provenienti dalle società controllate estere		1.805	
Imposte sul reddito iscritte a Bilancio (Correnti e Differite)		167.393	0,20%

Prospetto di riconciliazione	30/06/2025		Aliquota
Risultato prima delle imposte	106.610		
		25.586	24,00%
Variazioni in aumento temporanee	26.756		
Variazioni in aumento fisse	211.484		
Totale variazioni in aumento	238.240	57.178	53,63%
Variazioni in diminuzione temporanee	261.463		
Variazioni in diminuzione permanenti	71.081		
Totale variazioni in diminuzione	332.544	79.811	74,86%

Fiscalità differita netta rilevata nel bilancio Nazionale	-	73.965	-69,38%
Fiscalità differita netta rilevata in bilancio apportata dalle società controllate estere		94.325	88,48%
Imposte correnti capogruppo	-	14.625	
Imposte correnti provenienti dalla società controllate estere	-	73.632	
Imposte sul reddito iscritte a Bilancio (Correnti e Differite)	- -	67.897	-69,38%

ALTRE INFORMAZIONI

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, CONTROLLANTI E COLLEGATE

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

Le operazioni 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 riportano di seguito i Crediti e Debiti ovvero i Ricavi ed i Costi infragruppo al 30.06.2026 ed al 30-06-2025:"

Crediti commerciali	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazioni
Crediti verso imprese del gruppo			
Doxee USA inc	715.176	715.176	0
Doxee Slovak s.r.o.	62.795	88.466	-25.671
Doxee Czech s.r.o.	64.369	55.970	8.399
Doxee DE	435.845	288.609	147.236

Infinica SK	141.936	190.758	-48.822
Doxee AT (ex Infinica Gmbh)	1.370.027	933.892	436.135
Totale	2.790.148	2.272.871	517.277

Debiti commerciali e altri debiti	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazioni
Debiti verso imprese del gruppo			
Infinica Slovak s.r.o.	84.739	133.560	-48.821
Doxee SK	89.252	136.117	-46.864
Doxee Czech s.r.o.	16.147	13.047	3.101
Doxee CEE Gmbh			
Doxee DE	409.940	409.940	0
Doxee USA inc	19.828	18.334	1.494
Doxee AT (ex Infinica Gmbh)	1.624.152	990.806	633.347
Totale	2.244.061	1.701.804	542.257

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazione
Ricavi verso società del gruppo			
Infinica Slovak s.r.o.		290.945	-290.945
Doxee SK	58.282	0	58.282
Doxee Czech s.r.o.	8.399	0	8.399
Babelee srl		49.200	-49.200
Doxee DE	147.237	20.000	127.237
Doxee USA inc		23.014	-23.014
Doxee AT (ex Infinica Gmbh)	436.134	384.226	51.908
Totale	650.052	767.384	-117.332

Conto economico	Valore al 30.06.2026	Valore al 30.06.2025	Variazione
Costi per servizi da società del gruppo			
Infinica Slovak s.r.o.		0	
Doxee SK	248.856	93.747	155.109
Doxee Czech s.r.o.		45.050	-45.050
Doxee DE	0	106.685	-106.685
Doxee USA inc	18.240	0	18.240
Doxee AT (ex Infinica Gmbh)	631.455	432.498	198.957

Totale	898.551	677.980	220.571
---------------	----------------	----------------	----------------

39. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

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

Indebitamento finanziario netto ESMA	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazione
Indebitamento finanziario netto	10.569.120	14.243.383	(3.674.262)
<i>Rettifiche per escludere:</i>			
Crediti ed altre attività a lungo termine	32.785	32.785	-
Indebitamento finanziario netto ricalcolato	10.601.905	14.276.168	(3.674.262)

Indebitamento finanziario netto ESMA	Valore al 30.06.2026	Valore al 31.12.2025	Variazione
A. Disponibilità liquide	4.441.547	1.426.388	3.015.159
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	4.441.547	1.426.388	3.015.159
E. Debito finanziario corrente	2.496.032	2.869.952	(373.920)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.976.043	5.110.429	(134.386)
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	7.472.075	7.980.381	(508.306)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.030.528	6.553.993	(3.523.465)
I. Debito finanziario non corrente	7.536.769	7.610.839	(74.070)
J. Strumenti di debito	34.608	111.336	(76.728)
K. Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	7.571.377	7.722.174	(150.797)
M. Totale indebitamento finanziario netto (H+L)	10.601.905	14.276.168	(3.674.262)

L'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Doxee al 30 giugno 2026 risulta pari a circa Euro migliaia 10.602, in miglioramento rispetto a Euro migliaia 14.276 al 31 dicembre 2025, di cui disponibilità liquide per Euro migliaia 4.441. Il miglioramento della posizione finanziaria netta, pari a circa Euro migliaia 3.674 è quasi interamente attribuibile alla capogruppo e conferma quanto già evidenziato nel bilancio 2025, laddove ai risultati economici positivi si è affiancata una solida generazione di cassa che consente al Gruppo di dare continuità agli investimenti pianificati e di far fronte agli impegni assunti sia nei confronti degli istituti finanziari sia nei confronti di Simest, rafforzandone ulteriormente la solidità patrimoniale.

40. RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario consolidato	30.06.2026	30.06.2025
Risultato al lordo delle imposte	47.050	106.610
Sorno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni immateriali e materiali	1.936.070	2.405.990
Sorno (proventi)/oneri finanziari	415.445	379.055
Sorno dividendi ricevuti	0	0
Sorno (utili)/perdite da partecipazioni	0	0
Sorno (plusvalenze)/minusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali ed immateriali	0	0
Sorno accantonamenti a fondi ed altro	0	0
Imposte nette pagate	-17.987	16.375
Variazione delle rimanenze	0	0
Variazione dei crediti commerciali	2.727.329	262.909
Variazione dei debiti commerciali	294.696	-493.053
Variazione altri crediti	-219.317	-241.229
Variazione altri debiti	539.485	2.463.927
Variazione dei crediti tributari	11.425	340.047
Variazione dei debiti tributari	-656.256	-151.698
Variazione dei fondi del personale	35.796	-74.327
Variazione degli altri fondi	0	0

A) Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	5.113.737	5.014.606
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà	-65.331	-33.054
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà	0	0
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1.106.556	-728.917
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	0	0
Investimenti in attività per diritto d'uso	0	-70.554
Investimenti in partecipazioni	0	0
Disinvestimenti in partecipazioni	0	0
Dividendi ricevuti	0	0
Acquisto controllate (al netto della liquidità acquisita)	0	0
B) Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	-1.171.887	-832.525
Variazione delle attività finanziarie non correnti	0	28.559
Variazione delle attività finanziarie correnti	0	0
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	1.231	176.065
Variazione dei debiti verso banche per affidamenti di cassa	-342.692	338.423
Variazione dei debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi prestiti e finanziamenti	-2.039.027	-2.761.810
Variazione dei debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni prestiti e finanziamenti	2.063.322	0
Variazione di altri debiti finanziari	0	-14.987
Dividendi pagati	0	0
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	-413.341	-555.121
Rimborso quota capitale su debiti lease	-205.724	-171.236
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Vendita/(acquisto) azioni proprie	0	0
Altri movimenti del patrimonio netto	0	-11.887
C) Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	-936.230	-2.971.995
D) Effetto cambi	9.539	0
E) Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (A + B + C + D)	3.015.159	1.210.086
F) Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	1.426.388	1.057.142
G) Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E + F)	4.441.547	2.267.227

Il rendiconto finanziario evidenzia i flussi di cassa generati o assorbiti nel periodo di riferimento: tali flussi derivano dalla attività operativa, dalla attività di investimento e dalla attività di finanziamento. La somma algebrica di tali flussi finanziari equivale all'incremento o al decremento della liquidità avvenuto nel periodo di riferimento.

I flussi finanziari derivanti dall'attività operativa rappresentano la liquidità generata o assorbita dalla gestione caratteristica dell'impresa.

Il flusso finanziario generato dalla attività operativa è determinato con il metodo indiretto; partendo dal risultato ante imposte dell'esercizio, vengono apportate tutte le rettifiche che tengono conto di componenti "non monetari" quali ammortamenti e accantonamenti oltre che le variazioni del capitale circolante netto.

In questo modo, l'utile o la perdita vengono riconciliati con i flussi finanziari effettivi derivanti dall'attività operativa.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa al 30 giugno 2026 ammontano a circa Euro 5,1 milioni, sostanzialmente in linea con gli Euro 5,0 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+2%). Tale risultato conferma la stabilità e la solidità della

capacità del Gruppo di generare liquidità attraverso la gestione caratteristica, in coerenza con quanto già evidenziato nel bilancio 2025, a riprova della sostenibilità finanziaria e della capacità di autofinanziamento delle proprie attività.

I flussi derivanti dall'attività di investimento evidenziano un assorbimento di liquidità pari a circa Euro 1,2 milioni, in aumento rispetto a Euro 0,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è principalmente riconducibile a maggiori investimenti in immobilizzazioni immateriali, coerentemente con la strategia di sviluppo del Gruppo.

Il flusso derivante dall'attività di finanziamento evidenzia un assorbimento di liquidità pari a circa Euro 0,9 milioni, in significativa riduzione rispetto a Euro 3,0 milioni assorbiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Nel corso del semestre il Gruppo ha contratto nuovi finanziamenti per circa Euro 2,1 milioni, interamente disponibili in cassa alla data del 30 giugno 2026, a fronte del rimborso di finanziamenti preesistenti per un importo sostanzialmente equivalente (circa Euro 2,0 milioni); l'effetto combinato delle due operazioni risulta pertanto sostanzialmente compensativo.

Il flusso di cassa complessivo generato nel semestre risulta pertanto pari a circa Euro 3,0 milioni, contro Euro 1,2 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, portando le disponibilità liquide nette a fine periodo a circa Euro 4,4 milioni – a conferma del consolidamento della solidità finanziaria del Gruppo già evidenziata nel bilancio 2025.

41. GARANZIE ED IMPEGNI E PASSIVITA' POTENZIALI

Nella seguente tabella vengono riportare le fideiussioni bancarie rilasciate nell'interesse della controllante.

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
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		1.379.290	

42. ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

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

Numero dei dipendenti per categoria	Finale 30.06.2026	%	Media 30.06.2026	%	Finale 30.06.2025	%	Media 30.06.2025	%
Dirigenti	10	6,50%	10,5	6,91%	11	7,33%	11,5	7,44%
Quadri	25	16,23%	22,5	14,80%	20	13,33%	20	12,95%
Impiegati	119	77,27%	119	78,29%	119	79,34%	123	79,61%
Totale	154	100,00%	152	100,00%	150	100,00%	154,5	100,00%

Nel corso del periodo preso in analisi si è registrato un incremento di 4 unità in linea con la volontà del Gruppo finalizzata al rafforzamento della struttura organizzativa, coerentemente con gli obiettivi del Piano Strategico 2026-2028.

Qui di seguito vengono riportati i compensi relativi alla società di revisione per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi Esercizio 2026
Revisione contabile	BDO Audit Services S.r.l.	Doxee S.p.A.	13.641

43. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

- In data 13 luglio 2026, Doxee rende noto di essere stata riconosciuta tra i Leader nel report SPARK Matrix™ per il Customer Communications Management (CCM) 2026, pubblicato da QKS Group, società internazionale di consulenza e ricerca

specializzata nell'analisi strategica dei mercati tecnologici. Il riconoscimento conferma la solidità della strategia di sviluppo della Doxee Platform®, piattaforma cloud-native europea che integra automazione intelligente, AI e customer engagement.

- In data 20 luglio 2026, l'Assemblea dei Soci ha approvato il Piano di Stock Grant Doxee 2026-2028 (assegnazione gratuita massima di 500.000 azioni ordinarie ai dipendenti del Gruppo, in tre tranches triennali) con istituzione di apposita riserva di utili dedicata, e correlata delibera dell'assemblea straordinaria di aumento gratuito del capitale sociale fino a un massimo di Euro 215.603,13 (500.000 azioni), da eseguirsi entro il 30 novembre 2029 a servizio del Piano; ampliamento inoltre delle finalità di utilizzo delle azioni proprie già autorizzate il 29 aprile 2026 (fino all'1,5% del capitale), estese anche a operazioni di scambio con partner e consulenti strategici.
- In data 23 luglio 2026, è stato perfezionato l'acquisto dal socio di minoranza della partecipazione residua, pari al 5%, in Doxee AT GmbH (ex Infinica GmbH). L'operazione, perfezionata da Doxee CEE GmbH, è stata sostenuta finanziariamente da Doxee S.p.A. tramite un finanziamento infragruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 giugno 2026 previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate del 28 maggio 2026. Al closing, avvenuto il 23 luglio 2026, Doxee CEE GmbH è divenuta proprietaria al 100% di Doxee AT GmbH.
-
- In data 31 luglio 2026, Doxee comunica la nomina di Jochen Razum a Director of Sales DACH (Germania, Austria e Svizzera). Nel suo nuovo incarico, Razum contribuirà a definire lo sviluppo strategico del business di Doxee nell'area DACH, uno dei principali mercati Europei, e supporterà le aziende nel valorizzare la propria Customer Communication come leva chiave per Customer Experience, efficienza e crescita.

Modena, 30 settembre 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione





Doxee S.p.A.

Relazione della società di revisione sulla
revisione contabile limitata del bilancio
consolidato semestrale 30 giugno 2026

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale

Agli Azionisti della
Doxee S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato e conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle note esplicative della Doxee S.p.A. e controllate (Gruppo Doxee) al 30 giugno 2026.

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale del Gruppo Doxee al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 settembre 2026

BDO Audit Services S.r.l.


Vito De Laurentis

Socio