

- Ricavi: 12,1 €M (H1 2022: 11,1 €M)
- Valore della Produzione: 13,8 €M (H1 2022: 12,7 €M)
- EBITDA¹: -0,5 €M (H1 2022: 1,5 €M)
- Indebitamento o Netto: 18,0 €M (FY 2022: 14,4 €M)

Modena, 29 settembre 2023

Il Consiglio di Amministrazione di **Doxee** (DOX: IM), multinazionale high-tech leader nell'offerta di prodotti in ambito Customer Communications Management (CCM), Digital Customer Experience e Paperless, riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 settembre 2023, redatta secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS e sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

Sergio Muratori Casali, Amministratore Delegato di Doxee, ha così commentato: *“I risultati semestrali si chiudono con un risultato netto in territorio negativo che riflette la situazione di prudenza e limitazione agli investimenti che ha caratterizzato i nostri settori di riferimento. Abbiamo assistito, infatti, allo slittamento di diverse commesse con un conseguente impatto sul valore dei ricavi, inferiore alle attese e, a cascata, sull'intero conto economico. Ciò nonostante, il Gruppo ha continuato a perseguire con determinazione la sua strategia di sviluppo, focalizzandosi sull'integrazione con Infinica, passo fondamentale verso la creazione di un'unica vera e propria **“one company” a livello europeo** con una offerta estesa di prodotti in ambito Customer Communications Management. Sono in fase di implementazione importanti misure di adeguamento dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile del Gruppo - che saranno a breve formalizzati in una riunione del CdA già programmata – che tra l'altro ha visto **l'inserimento di figure apicali di esperienza consolidata**, con la responsabilità di guidare il Gruppo verso la crescita del business nelle geografie di riferimento (Italia, area DACH e est Europa), di rinforzare la struttura di Product Management con obiettivo di supportare il posizionamento del portafoglio offerta integrato e di definire una migliore accountability sui processi di controllo e di execution interna necessari per massimizzare gli investimenti effettuati. Siamo certi che **la nuova organizzazione e il completamento in H1 2024 dell'asset tecnologico Doxee Platform®**, permetteranno di ottenere recuperi significativi in termini di produttività ed efficienza a partire dal prossimo esercizio. La sigla di nuovi accordi quadro e la chiusura di nuovi contratti nel corso del terzo trimestre del 2023 nel segmento Enterprise, conferiscono una migliore visibilità per il prosieguo dell'anno, con un effetto importante nel 2024 per il quale prevediamo una graduale ripresa di tutti gli indicatori economici”*.

¹ L'EBITDA è definito da Doxee come il Risultato prima delle imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) consolidato, al lordo di: (i) proventi e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti. Poiché l'EBITDA non viene identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili IAS-IFRS adottati dalla Società, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL

I **Ricavi** risultano pari a Euro 12,1 milioni, in crescita del 9,9% rispetto a Euro 11,1 milioni del 30 giugno 2022. La società Infinica GmbH ha contribuito alla generazione dei ricavi consolidati sopra esposti per Euro 1,8 milioni.

L'andamento dei ricavi, al di sotto delle aspettative, risente di un allungamento significativo della durata dei cicli di vendita dovuto al protrarsi di uno scenario macroeconomico complesso ed incerto, che ha portato diversi clienti a posticipare al secondo semestre dell'anno, ed in alcuni casi a ritardare ulteriormente, nuovi investimenti tecnologici nell'ambito dei processi di digitalizzazione.

Si rileva che tutte le principali categorie che compongono il portfolio clienti, dalle medie e grandi imprese alla Pubblica Amministrazione, hanno manifestato il medesimo comportamento prudentiale.

La dinamica negativa descritta è però stata in parte controbilanciata da elementi che non trovano ancora riflesso nel conto economico del primo semestre 2023, quali il rafforzamento della partnership commerciale con il Gruppo Poste Italiane e l'aggiudicazione di alcune gare in ambito Pubblica Amministrazione Centrale.

Le **linee di prodotto** che maggiormente hanno contribuito all'andamento dei ricavi sono state la **document experience**, con ricavi che si attestano a Euro 9,1 milioni rispetto a Euro 7,7 milioni del H1 2022 (+18,6%), e l'**interactive experience** con ricavi pari a Euro 1,7 milioni (Euro 1,5 milioni nel H1 2022; +10,5%). La linea **paperless experience** ha registrato, invece, ricavi in calo attestandosi a Euro 1,3 milioni, rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente pari a Euro 1,8 milioni.

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

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro 13,8 milioni (Euro 12,7 milioni nel H1 2022) dopo incrementi di immobilizzazioni per lavori interni afferenti lo sviluppo della Doxee Platform® pari a Euro 1,3 milioni (Euro 1,3 milioni nel H1 2022) e altri ricavi e proventi relativi ai crediti d'imposta e contributi R&D per Euro 365 migliaia (Euro 359 migliaia nel H1 2022).

Il **Margine di Contribuzione** si attesta a Euro 6,4 milioni, in linea rispetto a Euro 6,4 milioni del primo semestre 2022.

I cospicui investimenti effettuati nel corso dell'esercizio volti all'accelerazione della roadmap hanno comportato un sostanziale incremento dei costi indiretti e di R&D rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A questi si aggiungono anche i costi derivanti dai processi di integrazione con il gruppo Infinica che si completeranno nel secondo semestre 2023. Tale incremento di costi si è temporaneamente riflesso sulla marginalità del Gruppo, portando a registrare un EBITDA negativo pari a Euro -0,5 milioni, rispetto a Euro 1,5 milioni registrati nello stesso periodo del 2022. In particolare, gli investimenti in R&D risultano pari complessivamente a circa Euro 3,3 milioni

(sostanzialmente stabili rispetto ad H1 2022, circa Euro 3,3 milioni) e corrispondono a circa il 24,3% del Valore della Produzione nel primo semestre 2023, a conferma della volontà del Gruppo di perseguire i propri obiettivi strategici in materia di innovazione di prodotto e di processo.

Si evidenzia che, rispetto all'ammontare totale degli investimenti, Euro 1,3 milioni vengono esposti a conto economico, mentre la restante parte, riconducibile a costi per consulenze esterne, vengono capitalizzati a stato patrimoniale per effetto della segnalata applicazione dei principi IAS/IFRS.

L'attività di R&D si è concentrata sull'avanzamento della nuova release della Doxee Platform®, piattaforma cloud-native, interamente progettata su paradigmi architetturali multi-cloud e in grado di supportare i clienti nell'offrire esperienze interattive in completa omnicanalità e su scala globale, di cui si prevede il completamento nel primo semestre del 2024. Si registra inoltre nel periodo tra il 30 giugno 2022 e il 30 giugno 2023 un aumento dell'organico – con relativo riflesso sul costo del personale e, quindi, sia sul Margine di Contribuzione sia sull'EBITDA – passato da n. 153 dipendenti a n. 187 dipendenti, di cui n. 31 specialisti della società controllata Infinica GmbH acquisita in data 29 settembre 2022.

Dopo ammortamenti per Euro 2,1 milioni (Euro 1,5 milioni nel H1 2022), legati per gran parte agli investimenti in sviluppo tecnologico, l'**EBIT** risulta negativo e pari a Euro -2,6 milioni (Euro 0,1 milioni nel H1 2022).

Il **Risultato ante imposte** si attesta a Euro -3,3 milioni (Euro 0,3 milioni nel H1 2022), dopo un risultato della gestione finanziaria negativo per Euro 0,76 milioni (positivo per Euro 0,21 milioni nel H1 2022); mentre il **Risultato Netto di Gruppo** del periodo è pari a Euro -3,2 milioni (Euro 0,3 milioni nel H1 2022).

Il **Capitale Investito Netto**, pari a Euro 28,3 milioni (Euro 27,8 milioni al 31 dicembre 2022), segna un incremento complessivo di circa Euro 0,5 milioni. La variazione è riconducibile, da un lato, all'incremento di Euro 1,5 milioni del Capitale Immobilizzato (da Euro 29,6² milioni al 31 dicembre 2022 a Euro 31,1 milioni nel H1 2023), in particolare delle immobilizzazioni immateriali, e, dall'altro, ad una variazione negativa complessiva di Euro 1,0 milioni di tutte le altre voci che compongono il Capitale Investito Netto, ed in particolare dalla riduzione subita dal Capitale Circolante Netto pari ad Euro 0,9 milioni.

Il **Capitale Immobilizzato**, pari ad Euro 31,1 milioni (Euro 29,6² milioni al 31 dicembre 2022) registra una variazione in aumento di Euro 1,5 milioni. In particolare, la variazione è stata determinata principalmente (i) da un incremento della voce relativa alle immobilizzazioni in corso per Euro 3,3 milioni (da Euro 4,6 milioni al 31 dicembre 2022 a Euro 7,9 milioni nel H1 2023), riconducibile principalmente alla capitalizzazione di ulteriori costi relativi agli investimenti nella nuova release della Doxee Platform® e (ii) da una riduzione della voce costi di sviluppo (da Euro 10,2 milioni al 31 dicembre 2022 a Euro 8,8 milioni nel H1 2023), per effetto degli ammortamenti del periodo di Euro 1,5 milioni. Con riferimento al **Capitale Circolante Netto**, invece, la riduzione segnalata è

² Dato riesposto per effetto del completamento del processo di purchase price allocation relativo all'acquisizione del gruppo Infinica; per maggiori dettagli si rimanda alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023 disponibile sul sito <https://www.doxee.com/it/chi-siamo/investor-relations/financial-reports/>

principalmente conseguenza di un allungamento dei tempi di pagamento (DPO) a seguito della rinegoziazione dei termini intervenuta con alcuni tra i principali fornitori, che ha comportato un incremento dei debiti commerciali di Euro 1,6 milioni.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** pari ad Euro 10,3 milioni (Euro 13,4 milioni al 31 dicembre 2022) ha subito un decremento di Euro 3,1 milioni rispetto al valore al 31 dicembre 2022, dovuto principalmente alla perdita registrata nel periodo di riferimento.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo Doxee risulta pari a circa Euro 18,0 milioni (Euro 14,4 milioni al 31 dicembre 2022), di cui disponibilità liquide per Euro 4,3 milioni (Euro 2,6 milioni al 31 dicembre 2022). I debiti finanziari non correnti si riferiscono per Euro 15,2 milioni a debiti bancari, di cui circa Euro 9,7 milioni sono costituiti da passività a medio lungo termine (durata compresa tra i 6-8 anni) a tasso variabile con copertura del rischio di tasso, e, per Euro 0,7 milioni, a debiti per lease a medio lungo termine.

Il peggioramento dell'Indebitamento finanziario netto, ritenuto sostenibile dal Gruppo, è principalmente riconducibile all'operazione, avvenuta nei primi mesi del 2023, attraverso cui Simest S.p.A. ("Simest"), società del Gruppo CDP che sostiene l'internazionalizzazione delle imprese italiane, ha fatto il suo ingresso nel capitale sociale della controllata austriaca Doxee CEE GmbH, acquisendo una partecipazione di minoranza pari al 42%. In particolare, l'accordo che Simest ha sottoscritto con Doxee S.p.A. ha previsto, oltre all'acquisizione della partecipazione segnalata, anche l'erogazione da parte di Simest di un finanziamento soci di Euro 2,0 milioni in favore della controllata austriaca Doxee CEE GmbH. Gli ulteriori circa Euro 2,0 milioni di incremento dell'Indebitamento finanziario netto, inoltre, derivano dall'applicazione del principio contabile IFRS 9 che prevede la rilevazione tra i debiti finanziari dell'opzione put & call sul 42% del capitale sociale di Doxee CEE GmbH che, sempre in forza degli accordi sottoscritti con Simest, Doxee S.p.A. si è impegnata a riacquistare entro gennaio 2030.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO NEL CORSO DEL PERIODO

In data **18 gennaio 2023**, Doxee S.p.A. ha siglato un accordo di investimento con Simest S.p.A., finalizzato ad ottenere da Simest un duplice supporto nella fase di internazionalizzazione del Gruppo Doxee, sia in qualità di finanziatore (fino a massimi Euro 2 milioni), sia di socio (fino a massimi Euro 2 milioni), tramite l'ingresso, con quota di minoranza, nel capitale sociale di Doxee CEE GmbH, controllata austriaca che, a seguito della cessione della partecipazione da parte di Doxee S.p.A., detiene il 90% del capitale sociale di Infinica GmbH.

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

In data **3 febbraio 2023**, Simest S.p.A. è entrata nel capitale sociale della controllata austriaca Doxee CEE GmbH, con una quota di minoranza pari al 42%, tramite un aumento di capitale di complessivi Euro 2 milioni.

In data **1° marzo 2023**, il Consiglio di Amministrazione di Doxee S.p.A. ha deliberato l'adozione dei

Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS a partire dalla redazione del bilancio d'esercizio della Società e del bilancio consolidato del Gruppo Doxee al 31 dicembre 2022.

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

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

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

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante la delicata situazione geopolitica ed economica attuale, caratterizzata dal perdurare del conflitto russo-ucraino, dagli elevati costi di energia e materie prime e dall'elevata inflazione, la Società ed il Gruppo continuano nel percorso di sviluppo e di completamento degli investimenti sulla tecnologia di riferimento proprietaria Doxee Platform release 3, oltre che nell'integrazione della neo-acquisita Infinica e nel lavoro volto al posizionamento dell'offerta del Gruppo verso il mercato Enterprise e della Pubblica Amministrazione, sia in Italia che in area DACH e CEE.

Il Gruppo conta di iniziare a recuperare nel secondo semestre 2023 parte del rallentamento alla crescita registrato nel primo semestre, con un trend che, a meno di eventi attualmente non prevedibili, si ritiene permetterà di conseguire nel corso del 2024 un risultato positivo.

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

Con riguardo alle iniziative aziendali che il Gruppo intende realizzare nei prossimi mesi, il focus è posto innanzitutto sul completamento della nuova organizzazione in ottica di **"One Company"** con un'unica struttura a livello global che vuole massimizzare l'investimento fatto con l'acquisizione di Infinica per dare maggiore sostegno al percorso di crescita organica nei settori di riferimento con forte focalizzazione sui ricavi ARR (Annual Recurring Revenues).

Il rafforzamento inoltre del team di Technology & Research con integrazione delle risorse presenti in Infinica e con particolare attenzione al competence center di Bratislava/Vienna è in linea con l'obiettivo di ridurre i costi esterni e di garantire un'ulteriore accelerazione sulle milestone della roadmap che prevedono il rilascio della versione finale della Doxee Platform3 in H1 2024 integrata con i moduli della tecnologia Infinica acquisiti.

In quest'ottica si pone grande attenzione anche per supportare lo speed up dell'adoption in corso della Doxee Platform3 che porterà benefici soprattutto nel 2024 in termini di recupero di efficienza e marginalità sia nella componente dei servizi professionali (riduzione tempi di configurazione applicazioni cliente) sia nell'incidenza del costo dell'infrastruttura tecnologica di riferimento legato alle caratteristiche della nuova piattaforma.

In parallelo si sta definendo un nuovo modello di Go to Market per sostenere la crescita organica che possa consentire un migliore posizionamento delle funzionalità coperte dalla tecnologia Doxee sia sul mercato Enterprise e PA (soprattutto Pubblica Amministrazione Centrale) sia attraverso la costruzione di un Partner network soprattutto in ottica OEM (integrazione con la Doxee Platform3@) verso i system integrator per beneficiare dell'estensione dei connettori CRM (Salesforce, Microsoft Dynamics e SAP CRM).

Il presente comunicato è disponibile sul sito www.doxee.com e su www.1info.it

DOXEE

Doxee (DOX:IM – ISIN IT0005394413) è un'azienda Hi-Tech multinazionale leader nell'offerta di prodotti in ambito Customer Communications Management (CCM), del Paperless e della Digital Customer Experience. Trasformiamo la Customer Experience attraverso l'impiego di tecnologie digitali che abilitano le aziende a



comunicare con i loro clienti in modo innovativo e coinvolgente. Grazie al prodotto Doxee Pvideo® è possibile creare video personalizzati ed interattivi, per offrire ai clienti esperienze digitali e altamente coinvolgenti. Doxee investe da oltre 10 anni circa il 13% del proprio fatturato in ricerca e sviluppo, con l'obiettivo di assicurare eccellenza tecnologica e affidabilità. Oltre al costante impegno in ricerca e sviluppo, l'azienda promuove un ambiente di lavoro in cui le persone sono la chiave per innescare l'innovazione, favorita nella maggioranza dei casi da profili altamente scolarizzati e giovani. Doxee è una PMI innovativa, Società Benefit e certificata B Corp con sede legale e amministrativa a Modena, e con uffici a Milano, Roma e Catanzaro, in Italia ed a Vienna in Austria. È presente inoltre in Germania, Repubblica Ceca, Repubblica Slovacca e Stati Uniti. Per saperne di più www.doxee.com

Contatti

DOXEE | T +39 059 88680
INVESTOR RELATIONS MANAGER
Maria Elisa Biolo | investor.relations@doxee.com | Viale Virgilio 48b - 41123 Modena

CDR COMMUNICATION | T +39 02 8404 1412
INVESTOR RELATIONS
Vincenza Colucci, vincenza.colucci@cdr-communication.it
Eleonora Nicolini, eleonora.nicolini@cdr-communication.it

IR TOP CONSULTING | T +39 0245473884
FINANCIAL MEDIA RELATIONS
Domenico Gentile, d.gentile@irtop.com

INTEGRAE SIM | T +39 02 96846864
Euronext Growth Advisor | info@integraesim.it
Piazza Castello 24 - 20121 Milano

ALLEGATI

- Conto Economico Consolidato
- Ricavi di Gruppo
- Stato Patrimoniale Consolidato
- Indebitamento Finanziario Netto Consolidato

Conto Economico Consolidato

Conto economico riclassificato	Valore al 30.06.2023	Valore al 30.06.2022	Differenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.143.900	11.054.584	1.089.316
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.284.861	1.272.785	12.076
Altri ricavi e proventi	365.240	358.600	6.639
Valore della produzione	13.794.001	12.685.970	1.108.031
Servizi e lavorazioni esterne	2.423.564	2.321.470	102.094
Costi diretti IaaS	1.019.234	788.466	230.768
Costo del personale diretto (escluso ricerca e sviluppo)	2.535.019	2.029.943	505.076
Prestazioni professionali (escluso ricerca e sviluppo)	1.403.343	1.158.255	245.088
Costi diretti di produzione	7.381.160	6.298.133	25.004
Margine di contribuzione	6.412.841	6.387.837	1.108.031
Costi di vendita e di marketing	(546.111)	(510.050)	(36.061)
Spese Generali e amministrative	(1.647.720)	(1.303.993)	(343.726)
Costo del personale indiretto	(2.879.232)	(1.979.058)	(900.173)
Costi di ricerca e sviluppo	(1.837.897)	(1.067.988)	(769.909)
EBITDA	(498.118)	1.526.748	(2.024.866)
Ammortamenti	(2.065.673)	(1.461.535)	(604.138)
EBIT	(2.563.791)	65.213	(2.629.005)
Proventi e oneri finanziari	(756.700)	211.245	(967.945)
Risultato ante imposte	(3.320.491)	276.459	(3.596.950)
Imposte	71.011	(10.590)	81.601
Risultato d'esercizio	(3.249.479)	265.869	(3.515.348)
di competenza del gruppo	(3.249.479)	267.678	(3.517.157)
di terzi	-	(1.809)	(1.809)
	(3.249.479)	265.869	(3.515.348)

Ricavi di Gruppo

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

Stato Patrimoniale Consolidato

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata	Valore al 30.06.2023	Valore al 31.12.2022*	Differenza
Immobilizzazioni materiali	1.483.903	1.577.876	(93.973)
Immobilizzazioni immateriali	29.593.659	28.007.471	1.586.188
Immobilizzazioni finanziarie (**)	31.959	31.960	(1)
Totale delle immobilizzazioni	31.109.521	29.617.307	1.492.214
Crediti commerciali	11.603.936	11.811.619	(207.683)
Debiti commerciali	(12.025.477)	(10.444.230)	(1.581.246)
Capitale circolante	(421.541)	1.367.389	(1.788.929)
Altre attività	3.628.759	3.150.335	478.424
Altre passività	(4.050.469)	(4.493.018)	442.549
Altre attività e passività	(421.710)	(1.342.684)	920.973
Passività per benefici ai dipendenti	(1.961.512)	(1.814.557)	(146.955)
Capitale investito netto (CIN)	28.304.758	27.827.455	477.303
imCapitale e riserve	13.527.790	12.232.960	1.294.830
Risultato di esercizio	(3.249.479)	1.161.494	(4.410.973)
Patrimonio netto	10.278.310	13.394.455	(3.116.145)
Indebitamento finanziario netto (**)	18.026.448	14.433.000	3.593.448
Totale a copertura del CIN	28.304.758	27.827.455	477.303

(*) I saldi patrimoniali al 31 dicembre 2022 sono stati riesposti per effetto del completamento del processo di Purchase Price Allocation relativo all'acquisizione del Gruppo Infinica

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

Indebitamento Finanziario Netto Consolidato

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