



TXT e-solutions Group

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2019**

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 6.503.125 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 09768170152

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Enrico Magni	Amministratore Delegato	(2)
Daniele Misani	Consigliere	(3)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(4)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(4)
Valentina Cogliati	Consigliere indipendente	(5)
Alessandro Arrigoni	Consigliere indipendente	(3)

(1) Poteri conferiti: rappresentanza legale.

(2) Poteri conferiti: ordinaria e straordinaria amministrazione ad eccezione dell'acquisto e vendita di immobili.

(3) Nominati per cooptazione il 15 luglio 2019 in sostituzione di Marco Edoardo Guida e Paolo Matarazzo dimissionari. In carica fino alla prossima assemblea.

(4) Membro del Comitato per la Remunerazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Parti Correlate.

(5) Membro del Comitato Controllo e Rischi.

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Mario Basilico	Presidente
Luisa Cameretti	Sindaco effettivo
Giampaolo Vianello	Sindaco effettivo
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente
Laura Grimi	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

EY S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

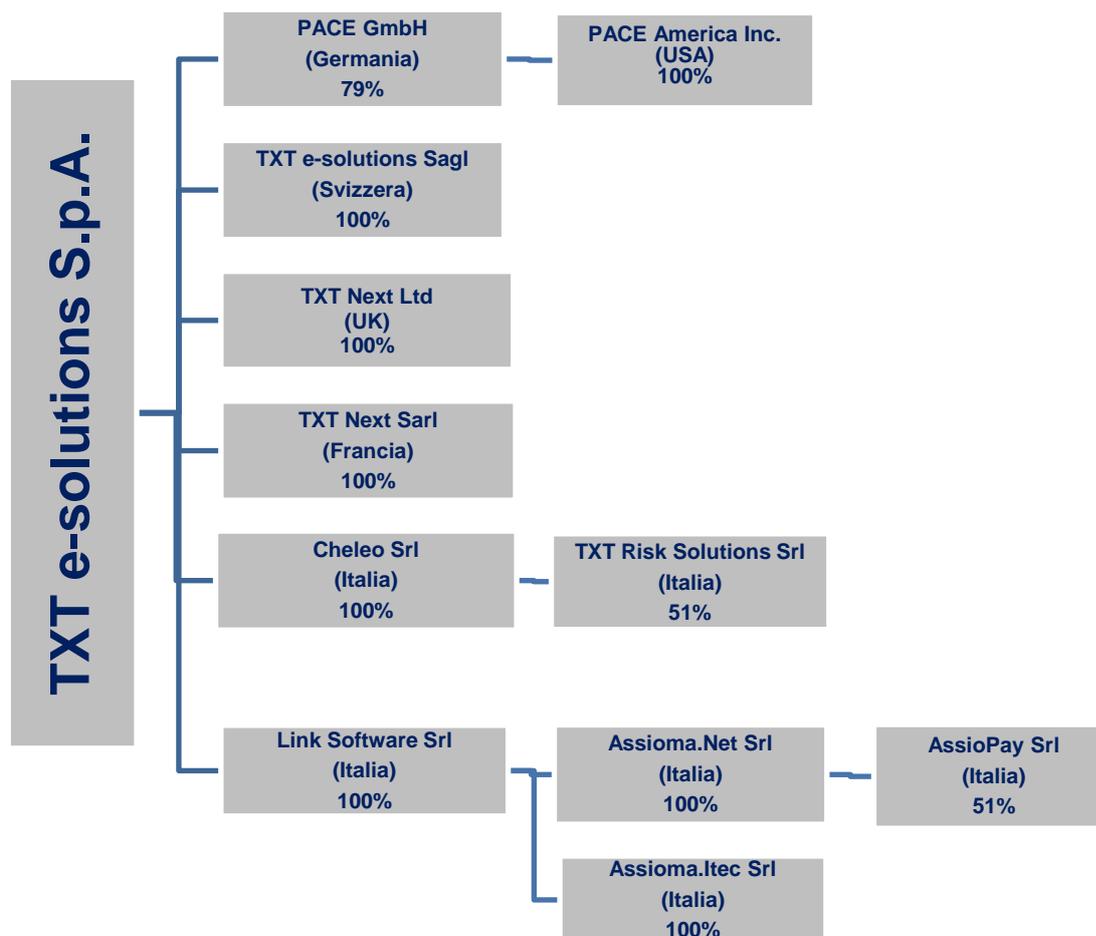
E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Sommario

TXT e-solutions S.p.A.	3
Organi sociali	3
Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento	5
Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento nei primi 9 mesi 2019	6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	7
Commento degli amministratori sull'andamento nei primi 9 mesi 2019	9
Resoconto intermedio al 30 settembre 2019.....	24
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	25
Conto economico	26
Prospetto di conto economico complessivo	26
Informativa di settore.....	27
Rendiconto finanziario	28
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 settembre 2019	29
NOTE ESPLICATIVE	30
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento	30
2. Acquisizione Gruppo Assioma	31
3. Principi di redazione del bilancio consolidato	32
4. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2019	32
5. Gestione del rischio finanziario	34
6. Rapporti con parti correlate	35
7. Attestazione sul resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98.....	37

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



**Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento nei primi 9 mesi 2019**

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI	9m 2019	%	9m 2018	%	VAR %
(Importi in migliaia di Euro)					

RICAVI	42,534	100.0	28,627	100.0	48.6
---------------	---------------	--------------	---------------	--------------	-------------

EBITDA	4,799	11.3	2,829	9.9	69.6
---------------	--------------	-------------	--------------	------------	-------------

UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA)	3,654	8.6	1,837	6.4	98.9
---	--------------	------------	--------------	------------	-------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	2,231	5.2	1,464	5.1	52.4
-------------------------------	--------------	------------	--------------	------------	-------------

UTILE NETTO	3,147	7.4	999	3.5	215.0
--------------------	--------------	------------	------------	------------	--------------

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	30.9.2019	31.12.2018	Var
(Importi in migliaia di Euro)			

Capitale immobilizzato	33,874	22,942	10,932
------------------------	--------	--------	--------

Capitale circolante netto	10,683	6,006	4,677
---------------------------	--------	-------	-------

TFR e altre passività non correnti	(3,181)	(2,957)	(224)
------------------------------------	---------	---------	-------

Capitale investito	41,376	25,991	15,385
---------------------------	---------------	---------------	---------------

Posizione finanziaria netta	(43,152)	(60,356)	17,204
-----------------------------	----------	----------	--------

Patrimonio netto di terzi	162	-	162
---------------------------	-----	---	-----

Patrimonio netto del gruppo	84,366	86,347	(1,981)
-----------------------------	--------	--------	---------

DATI PER SINGOLA AZIONE	30.9.2019	30.9.2018	Var
--------------------------------	-----------	-----------	-----

Numero medio di azioni in circolazione	11,787,379	11,767,885	19,494
--	------------	------------	--------

Utile netto per azione	0.27	0.08	0.18
------------------------	------	------	------

Patrimonio netto per azione	7.16	7.50	(0.34)
-----------------------------	------	------	--------

ALTRE INFORMAZIONI	30.9.2019	30.9.2018	Var
---------------------------	-----------	-----------	-----

Numero di dipendenti	783	523	260
----------------------	-----	-----	-----

Quotazione del titolo TXT	8.18	9.51	(1.33)
---------------------------	------	------	--------

Note Esplicative sugli Indicatori Alternativi di Performance

In conformità a quanto indicato negli orientamenti ESMA in materia di indicatori alternativi di performance ("IAP") (ESMA/2015/1415)), recepiti da CONSOB (cfr. Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015), si segnala che gli schemi riclassificati presentati nella presente Relazione degli Amministratori sulla Gestione presentano alcune differenze nella terminologia utilizzata e nel grado di dettaglio rispetto agli schemi ufficiali esposti nei prospetti contabili riportati nelle pagine seguenti e nelle note esplicative.

Lo schema di riclassificazione del Conto Economico consolidato introduce in particolare le accezioni di:

- **EBITDA** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al "Totale ricavi" al netto del totale dei costi operativi.
- **EBITA** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al "Totale ricavi" al netto del totale dei costi operativi e degli ammortamenti materiali e non considera proventi ed oneri di natura non ricorrente.
- **EBIT** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al "Totale ricavi" al netto del totale dei costi operativi, degli ammortamenti e delle perdite di valore delle immobilizzazioni.

Lo schema di riclassificazione dello Stato Patrimoniale consolidato è stato costruito partendo dalle voci dello schema a sezioni contrapposte dello stato patrimoniale consolidato ufficiale introducendo le accezioni di:

- **CAPITALE IMMOBILIZZATO**, dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.
- **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**, dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti/debiti commerciali, dei fondi correnti, dei crediti/debiti tributari e delle altre attività/passività e crediti/debiti diversi correnti.
- **CAPITALE INVESTITO**, dato dalla somma algebrica del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto e del TFR e altre passività non correnti.

Tali IAP, riconciliabili con i dati presentati nel conto economico e stato patrimoniale consolidati secondo le indicazioni sopra riportate, sono stati ritenuti rilevanti in quanto rappresentano parametri in grado di esprimere in modo sintetico ed intelligibile la situazione patrimoniale-finanziaria nonché l'andamento economico della Società anche mediante confronto con dati comparativi.

Commento degli amministratori sull'andamento nei primi 9 mesi 2019

Signori Azionisti,

nei primi nove mesi del 2019 sono cresciute in misura importante le attività della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive (Ricavi +25%) e della Divisione Fintech grazie anche al consolidamento delle recenti acquisizioni di Cheleo, TXT Risk Solutions e Assioma (Ricavi +140%).

Il 30 aprile 2019 è stata completata l'acquisizione del Gruppo Assioma (www.assioma.net), specialista italiano nella governance della qualità del software applicativo, con competenze specialistiche consolidate da un'esperienza quasi trentennale e organizzate con oltre 160 dipendenti operativi nelle sedi di Torino, Milano e Bari. Assioma annovera fra i propri clienti numerose banche, tra cui Intesa San Paolo, Unicredit Leasing, UBI, ING Direct, Widiba, Gruppo BPM e aziende di primaria importanza nei settori delle Telecomunicazioni, dell'Industria, dei Servizi.

L'acquisizione di Assioma consente di rafforzare le attività di TXT per i clienti Banche e Finanza ed estendere la gamma di servizi della Divisione Fintech. Innovazione e attenzione ai clienti sono valori fondanti di TXT condivisi con Assioma, con un team di persone estremamente competenti, che condividono i valori etici e professionali nel dare servizi di eccellenza e software di altissima qualità. I manager di Assioma sono profondamente motivati ad innovare ed a crescere con profitto e sostenibilmente. Questa operazione rafforza la Divisione Fintech, come polo di crescita futura e come 'player' che crea valore per gli investitori, affiancandosi al crescente successo internazionale della Divisione Aeronautica

I principali risultati economici e patrimoniali consolidati nei primi nove mesi del 2019 sono stati i seguenti:

- I **Ricavi** sono stati di € 42,5 milioni in crescita del 48,6% rispetto ai € 28,6 milioni nei primi nove mesi 2018. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 30,6% e Gruppo Assioma e TXT Risk hanno contribuito per € 5,2 milioni. I ricavi di software nei primi nove mesi 2019 sono stati € 6,0 milioni, in crescita del +80,3% rispetto ai primi nove mesi del 2018. I ricavi da servizi sono stati € 36,6 milioni, in crescita del +44,6% rispetto ai primi nove mesi 2018. La Divisione Aerospace, Aviation e Automotive ha avuto ricavi di € 28,3 milioni in crescita del +24,8% rispetto al 2018, interamente da sviluppo organico e la Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 14,2 milioni in crescita del +139,7% rispetto ai primi nove mesi 2018 di cui € 5,2 milioni per il consolidamento di Assioma e TXT Risk e € 8,7 milioni da crescita organica (+30,6%).
- Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 12,7 milioni a € 19,0 milioni, con un aumento del +49,6%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nei primi nove mesi 2019 è stata del 44,6%.
- L'**EBITDA** è stato di € 4,8 milioni, in crescita del +69,6% rispetto ai primi nove mesi 2018 (€ 2,8 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+106,8%) e commerciali (+50,9%). Le spese generali e amministrative hanno ridotto la propria incidenza sui ricavi dal 13,3% al 9,1% nei primi nove mesi 2019. La crescita dell'EBITDA di € 2,0 milioni è dovuta per € 1,6 milioni alla crescita organica e per € 0,4 milioni al contributo del Gruppo Assioma. La marginalità sui ricavi è stata del 11,3% rispetto al 9,9% nei primi nove mesi 2018.

- L'Utile operativo corrente dopo gli ammortamenti materiali (EBITA) nei primi nove mesi 2019 è stato di € 3,7 milioni, in crescita del 98,9% rispetto ai primi nove mesi 2018 (€ 1,8 milioni), con ammortamenti sostanzialmente allineati allo scorso anno.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 2,2 milioni, in crescita del 52,4% (0,7 milioni) rispetto ai primi nove mesi del 2018. La crescita dell'EBITA di € 2,0 milioni è stata parzialmente assorbita dall'aumento degli ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali delle acquisizioni di Cheleo e TXT Risk Solutions (€ 0,4 milioni) e da oneri di riorganizzazione (€ 0,7 milioni).
- I Proventi finanziari nei primi nove mesi 2019 sono stati di € 2,1 milioni (negativi per € 0,4 milioni nei primi nove mesi dello scorso anno), grazie alla crescita dei mercati finanziari che ha permesso di gestire la liquidità con un risultato ampiamente positivo.
- L'Utile netto è stato di € 3,1 milioni rispetto a € 1,0 milioni nei primi nove mesi 2018, con un'incidenza sui ricavi del 7,4% rispetto al 3,5% dello scorso anno. Nel periodo le imposte hanno avuto un'incidenza sul risultato ante imposte del 28%, mentre nei primi nove mesi 2018 un beneficio una tantum per agevolazioni fiscali "Patent Box" per gli anni precedenti aveva sostanzialmente compensato l'onere fiscale corrente.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2019 è positiva per € 43,2 milioni, rispetto a € 60,4 milioni al 31 dicembre 2018, con una riduzione di € 17,2 milioni, principalmente per effetto del pagamento di dividendi (€ 5,8 milioni), l'esborso per l'acquisizione di Assioma (€ 5,6 milioni), l'acquisto della partecipazione di minoranza di Assioma.Itec Srl (€ 0,4 milioni) l'acquisto di azioni proprie (€ 1,0 milioni), la rilevazione del debito per il nuovo contratto di affitto di uffici a Berlino (€ 2,0 milioni) il pagamento di oneri di riorganizzazione (€ 0,7 milioni) e altre variazioni del capitale circolante netto (€ 1,7 milioni).
- Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2019 è di € 84,4 milioni, in diminuzione di € 1,9 milioni rispetto ai € 86,3 milioni al 31 dicembre 2018, principalmente per effetto della distribuzione di dividendi (€ 5,8 milioni), l'acquisto di azioni proprie (€ 1,0 milioni), l'acquisto della partecipazione di minoranza di Assioma.Itec Srl (€ 0,4 milioni) e altre variazioni di riserve (€ 0,1 milioni). Hanno contribuito positivamente alla crescita del patrimonio netto l'utilizzo di azioni proprie per il pagamento di una parte del prezzo per l'acquisizione di Assioma (€ 2,4 milioni) e l'utile netto dei primi nove mesi (€ 3,0 milioni).

Tra gli Indicatori Alternativi di Performance si è indicato anche l'EBITA (Utile operativo corrente: Earning Before Interest, Taxes & Amortization) come parametro utile a valutare l'andamento operativo aziendale prima dei costi per ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali principalmente collegate alle acquisizioni. Questo nuovo indicatore permetterà una più specifica valutazione dell'andamento aziendale anche in funzione della strategia di TXT che punta a crescere per linee esterne.

I risultati economici di TXT nei primi 9 mesi 2019, confrontati con quelli dei primi nove mesi 2018 sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	9m 2019	%	9m 2018	%	Var %
RICAVI	42,534	100.0	28,627	100.0	48.6
Costi diretti	23,560	55.4	15,942	55.7	47.8
MARGINE LORDO	18,974	44.6	12,685	44.3	49.6
Costi di Ricerca e Sviluppo	4,455	10.5	2,154	7.5	106.8
Costi Commerciali	5,860	13.8	3,884	13.6	50.9
Costi Generali & Amministrativi	3,860	9.1	3,818	13.3	1.1
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4,799	11.3	2,829	9.9	69.6
Ammortamenti materiali	1,145	2.7	992	3.5	15.4
UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA)	3,654	8.6	1,837	6.4	98.9
Ammortamenti immateriali	718	1.7	373	1.3	n.s.
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti	705	1.7	-	-	n.s.
UTILE OPERATIVO (EBIT)	2,231	5.2	1,464	5.1	52.4
Proventi (oneri) finanziari	2,137	5.0	(385)	(1.3)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	4,368	10.3	1,079	3.8	n.s.
Imposte	(1,221)	(2.9)	(80)	(0.3)	n.s.
UTILE NETTO	3,147	7.4	999	3.5	215.0
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo	3,019		999		
Interessi di minoranza	128		-		

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI

I Ricavi e i costi diretti nei primi 9 mesi 2019, confrontati con quelli dello scorso anno per ciascuna Divisione sono riportati di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	9m 2019	%	9m 2018	%	Var %
------------------------------	---------	---	---------	---	-------

TXT AEROSPACE, AVIATION & AUTOMOTIVE					
RICAVI	28,332	100.0	22,695	100.0	24.8
Software	4,232	14.9	3,161	13.9	33.9
Servizi	24,100	85.1	19,534	86.1	23.4
COSTI DIRETTI	15,577	55.0	12,046	53.1	29.3

MARGINE LORDO	12,755	45.0	10,649	46.9	19.8
----------------------	---------------	-------------	---------------	-------------	-------------

TXT FINTECH					
RICAVI	14,202	100.0	5,926	100.0	139.7
Software	1,723	12.1	141	2.4	n.s.
Servizi	12,479	87.9	5,785	97.6	115.7
COSTI DIRETTI	7,984	56.2	3,894	65.7	105.0

MARGINE LORDO	6,218	43.8	2,032	34.3	206.0
----------------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

TXT SENSE					
RICAVI	6				
Software	-				
Servizi	6				
COSTI DIRETTI	2				

MARGINE LORDO	4				
----------------------	----------	--	--	--	--

TOTAL TXT					
RICAVI	42,534	100.0	28,627	100.0	48.6
Software	5,955	14.0	3,302	11.5	80.3
Servizi	36,579	86.0	25,325	88.5	44.4
COSTI DIRETTI	23,561	55.4	15,942	55.7	47.8

MARGINE LORDO	18,973	44.6	12,685	44.3	49.6
----------------------	---------------	-------------	---------------	-------------	-------------

Divisione TXT Aerospace, Aviation & Automotive

I Ricavi della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive sono stati nei primi nove mesi 2019 di € 28,3 milioni, rispetto ai € 22,7 milioni nei primi nove mesi 2018, in crescita del 24,8% interamente dovuto allo sviluppo organico. I ricavi di software nei primi nove mesi 2019 sono stati € 4,2 milioni, in crescita del +33,9% rispetto al pari perimetro 2018 e i ricavi da servizi sono stati € 24,1 milioni, in crescita del 23,4% rispetto ai primi nove mesi 2018.

Il Margine lordo è stato di € 12,8 milioni in crescita del +19,8% rispetto ai primi nove mesi 2018 (€ 10,6 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 45,0% rispetto al 46,9% nei primi nove mesi 2018 per effetto della maggiore componente di servizi nel mix dei ricavi.

TXT ha pluridecennale esperienza nel mondo aerospaziale, in particolare per software di bordo, simulatori di volo, sistemi di addestramento, sistemi di supporto al volo e soluzioni per la manifattura avanzata. La Divisione serve inoltre un numero crescente di aziende aerospaziali e di operatori di linee aeree in tutto il mondo, fornendo loro software e servizi innovativi per progettare, configurare, produrre, acquisire ed operare in modo economicamente ottimale, gli aerei e le flotte. Le principali aree applicative sono il progetto preliminare di aerei e di sistemi tecnici, la configurazione degli aerei e delle cabine, la gestione economica di flotte e l'analisi delle rotte di volo e strumenti innovativi – quali gli 'Electronic Flight Bag' – per migliorare l'efficienza operativa durante il volo.

L'attuale clientela è costituita da oltre 50 grandi società, che comprendono primari costruttori di aeromobili e di motori, linee aeree, operatori civili e della difesa, e società di MRO – Maintenance, Repair & Overhaul, fra i quali Leonardo (I), Airbus (D e F), Boeing (USA), Pilatus (CH), Saab (S), Reiser (D), CAE (D), Safran Group (F), GE Aviation (USA), COMAC (China), Sukhoi (Russia), Embraer (Brasil), Rolls-Royce (UK), Lufthansa (D), American Airlines (USA) e Delta Airlines (USA).

TXT si caratterizza per la capacità di creare soluzioni di avanguardia e di alta affidabilità, in cui la tecnologia è il fattore abilitante per il business, con specializzazione in software e sistemi 'mission critical', 'software embedded' e strumenti software per addestramento e training basati su simulazione e su 'virtual & augmented reality'.

Il settore Aeronautico è in fase di rapido consolidamento e TXT è ben posizionata per cogliere le opportunità di lavoro e di acquisizioni, avendo tra i suoi principali e più fedeli clienti i maggiori attori di questo consolidamento.

Divisione TXT FINTECH

I Ricavi sono stati di € 14,2 milioni in crescita del 139,7% rispetto ai € 5,9 milioni nei primi nove mesi 2018. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 52,6% e le nuove controllate del Gruppo Assioma e TXT Risk Solutions hanno contribuito positivamente per € 5,2 milioni. I ricavi di software nei primi nove mesi 2019 sono stati di € 1,7 milioni. I ricavi da servizi sono stati di € 12,5 milioni rispetto a € 5,8 milioni nei primi nove mesi 2018.

Il Margine lordo è stato di € 6,2 milioni in crescita del +206% rispetto ai primi nove mesi 2018 (€ 2,0 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 34,3% al 43,8%, grazie al contributo del Gruppo Assioma ed al mix favorevole di prodotti e servizi.

TXT opera storicamente nel settore finanziario e bancario dove è specializzata nella verifica e validazione (Independent Verification & Validation) dei sistemi informativi che li supportano. Alla base dell'offerta vi è la grande esperienza applicativa maturata in oltre vent'anni di attività a fianco di aziende bancarie leader, combinata con profonda conoscenza di metodologie e strumenti per la gestione della qualità del software e per il test, verifica e validazione del software acquisite nel settore aeronautico, storicamente precursore in questi ambiti. TXT ha partnership strategiche con Microsoft, HP ed IBM.

Cheleo, acquisita il 31 luglio 2018, è uno specialista italiano nella progettazione e sviluppo di prodotti e servizi per la gestione del ciclo di vita dei finanziamenti da parte di intermediari bancari e finanziari.

Progetta e sviluppa prodotti e servizi per la gestione dei finanziamenti: istruttorie iniziali, gestione e recupero dei crediti, cessione di pacchetti di crediti, sia “performing” sia “non-performing”. Le tipologie di finanziamenti coperte sono leasing, mutui, cessione del quinto dello stipendio, factoring, e Non Performing Loans (NPL).

TXT Risk Solutions, acquisita l’8 novembre 2018, sviluppa e commercializza soluzioni per la valutazione del rischio, basate su modelli probabilistici predittivi utilizzando tecniche di Machine Learning ed AI, che possono essere integrate e personalizzate in funzione delle esigenze dei clienti. La piattaforma realizzata è denominata FARADAY, e si basa su un salto di paradigma, concentrandosi sui soggetti collegati tra di loro, per evidenziare i legami forti e deboli sull’insieme del cluster.

Negli Istituti di credito la gestione del rischio ha diverse sfaccettature, ma fra queste emerge la necessità di avere sotto controllo nei rapporti con un cliente (o un potenziale cliente) i suoi requisiti di “Onorabilità”, “Correttezza” dei suoi comportamenti, “Solvibilità”. TXT Risk Solutions ha potenziato nei primi nove mesi 2019 gli investimenti in ricerca e sviluppo per consolidare FARADAY e creare una “famiglia” di soluzioni applicative dedicate ai diversi rischi operativi.

Il Gruppo Assioma, acquisito il 30 aprile 2019, è uno specialista italiano nella governance della qualità del software applicativo, con competenze consolidate da un’esperienza quasi trentennale e organizzate con oltre 160 dipendenti operativi nelle sedi di Torino, Milano e Bari.

Il Gruppo Assioma annovera fra i propri clienti numerose banche, tra cui Intesa San Paolo, Unicredit Leasing, UBI, ING Direct, Widiba, Gruppo BPM e aziende di primaria importanza nei settori delle Telecomunicazioni, dell’Industria, dei Servizi.

L’operazione ha l’obiettivo di rafforzare le preesistenti attività TXT per i clienti Banche e Finanza, migliorare la redditività operativa di TXT post-acquisizione e allargare l’offerta con nuovi servizi e soluzioni. Le società parte del Gruppo Assioma hanno mantenuto la medesima denominazione sociale e l’attuale gruppo dirigente sotto la guida dell’amministratore delegato Giovanni Daniele De Stradis continuerà a gestire la crescita della società e sviluppare opportunità di integrazione con la Divisione Fintech di TXT.

Le operazioni di acquisizione nel 2018 e 2019 nell’ambito della Divisione Fintech consentono a TXT di allargare significativamente il target dei clienti e ampliare la propria offerta con nuovi prodotti, nuove competenze e nuove specializzazioni ad alto valore aggiunto, rafforzandone la presenza sul mercato.

Divisione TXT SENSE

La Divisione TXT Sense nei primi nove mesi 2018 aveva sostenuto costi di ricerca e sviluppo senza generare ricavi significativi. Nel corso del 2018 l’attività di TXT nell’ambito della Realtà Aumentata al di fuori dei settori aerospace e automotive è stata configurata con una partecipazione di minoranza (24%) nella start-up Sense immaterial Reality Srl, non consolidata nel 2019.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO

I costi di ricerca e sviluppo nei primi nove mesi 2019 sono stati di € 4,5 milioni, in crescita del 106,8% rispetto ai € 2,2 milioni nei primi nove mesi 2018. La crescita di €2,3 milioni è dovuta per € 1,1 milioni ai nuovi investimenti aerospace nei prodotti software proprietari per il miglioramento dell’efficienza operativa durante i voli e nelle tecnologie di rappresentazione attiva 3D e Realtà Aumentata e per € 1,4 milioni agli investimenti di sviluppo di Cheleo, TXT Risk Solutions e Gruppo Assioma, nell’ambito

della Divisione Fintech. Nei primi nove mesi 2018 gli investimenti in ricerca e sviluppo per TXT Sense erano stati di € 0,2 milioni. L'incidenza dei costi di ricerca e sviluppo sui ricavi è aumentata dal 7,5% nel 2018 al 10,5%.

I costi commerciali sono stati di €5,9 milioni, in crescita del +50,9% rispetto ai primi nove mesi 2018 principalmente per effetto degli investimenti commerciali per la promozione integrata delle soluzioni della Divisione Fintech. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è stata del 13,8% rispetto al 13,6% nei primi nove mesi 2018.

I costi generali e amministrativi sono stati di € 3,9 milioni, sostanzialmente in linea (+2,6%) rispetto ai primi nove mesi 2018 (€ 3,8 milioni). L'incidenza dei costi sui ricavi è diminuita dal 13,3% nei primi nove mesi 2018 al 9,1% nei primi nove mesi 2019.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) nei primi nove mesi 2019 è stato di € 4,8 milioni, in crescita del +69,6% rispetto ai primi nove mesi 2018 (€ 2,8 milioni). La redditività sui ricavi è stata del 11,3%, rispetto al 9,9% nei primi nove mesi 2018. Nei primi nove mesi 2019 l'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è stata del 12,5% per la Divisione Aerospace, Aviation & Automotive (12,6% nei primi nove mesi 2018) e 8,9% per la Divisione Fintech (4,7% nei primi nove mesi 2018), ancora in fase di forti investimenti di sviluppo e di rafforzamento della struttura commerciale.

La crescita dell'EBITDA di € 2,0 milioni è dovuta per € 1,6 milioni alla crescita organica (+10,2%) e per € 0,4 milioni al contributo di Assioma, Assiopay e TXT Risk. L'investimento in TXT Risk Solutions (€ 0,3 milioni nei primi nove mesi 2019) ha di fatto sostituito l'investimento in TXT Sense nei primi nove mesi 2018 (€ 0,3 milioni).

L'Utile operativo corrente dopo gli ammortamenti materiali (EBITA) nei primi nove mesi 2019 è stato di € 3,7 milioni, in crescita del 98,9% rispetto ai primi nove mesi 2018 (€ 1,8 milioni), con ammortamenti sostanzialmente allineati allo scorso anno.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono stati di € 0,7 milioni, in crescita di € 0,3 milioni rispetto al 2018 per effetto delle acquisizioni di Cheleo e TXT Risk Solutions. Nei primi nove mesi 2019 gli Oneri di riorganizzazione sostenuti per la transazione con Marco Guida e altri tre manager di cui due della Divisione Fintech ed uno della Divisione Aerospace (€ 1,2 milioni) sono stati parzialmente compensati da Proventi non ricorrenti per il recupero di accantonamenti per rischi fiscali sulla vendita di TXT Retail ritenuti non più necessari (€ 0,5 milioni).

L'Utile operativo (EBIT) è stato quindi di € 2,2 milioni, in crescita rispetto ai € 1,5 milioni nei primi nove mesi 2018 (+52,4%).

L'Utile ante imposte è stato di € 4,4 milioni, rispetto ai € 1,0 milioni nei primi nove mesi 2018. I proventi finanziari nei primi nove mesi 2019 sono stati di € 2,1 milioni per effetto del recupero della perdita subita nel 2018 (€ 1,3 milioni) e dei nove mesi estremamente positivi dei mercati finanziari che ha permesso una elevata redditività della liquidità investita.

L'Utile netto è stato di € 3,0 milioni rispetto a € 1,0 milioni nei primi nove mesi 2018. Nei primi nove mesi 2019 le imposte hanno avuto un'incidenza sul risultato ante imposte del 28%, mentre nei primi nove mesi 2018 un beneficio a tantum per agevolazioni fiscali "Patent Box" per gli anni precedenti aveva sostanzialmente compensato l'onere fiscale corrente.

CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO

Il Capitale Investito al 30 settembre 2019 è di € 41,4 milioni in crescita di € 15,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 (€ 26,0 milioni) per effetto dell'acquisizione di Assioma (€ 8,7 milioni) e della crescita organica (€ 6,6 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2019	31.12.2018	Totale variazione	di cui Assioma	di cui TXT
Immobilizzazioni immateriali	24,573	17,751	6,822	7,512	(690)
Immobilizzazioni materiali nette	7,679	3,680	3,999	1,992	2,007
Altre attività immobilizzate	1,622	1,511	111	18	93
Capitale Immobilizzato	33,874	22,942	10,932	9,522	1,410
Rimanenze	5,455	3,141	2,314	124	2,190
Crediti commerciali	18,444	14,029	4,415	3,532	883
Crediti vari e altre attività a breve	4,631	2,963	1,668	675	993
Debiti commerciali	(1,787)	(1,434)	(353)	(621)	268
Debiti per imposte	(2,592)	(1,662)	(930)	(237)	(693)
Debiti vari e altre passività a breve	(13,468)	(11,031)	(2,437)	(3,882)	1,445
Capitale circolante netto	10,683	6,006	4,677	(409)	5,086
TFR e altre passività non correnti	(3,181)	(2,957)	(224)	(364)	140
Capitale investito	41,376	25,991	15,385	8,749	6,636
Patrimonio netto del gruppo	84,366	86,347	(1,981)	2,347	(4,328)
Patrimonio netto di terzi	162	-	162	159	3
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(43,152)	(60,356)	17,204	6,243	10,961
Fonti di finanziamento	41,376	25,991	15,385	8,749	6,636

Le immobilizzazioni immateriali sono cresciute da € 17,8 a € 24,6 milioni per effetto dell'avviamento dell'acquisizione di Assioma (€ 7,5 milioni), al netto degli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti delle acquisizioni di Pace, Cheleo e TXT Risk Solutions (-€ 0,7 milioni).

Le immobilizzazioni materiali di € 7,7 milioni, sono aumentate di € 4,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto dell'acquisizione di Assioma (€ 2,0 milioni) e per la sottoscrizione di un nuovo contratto pluriennale per l'affitto di nuovi uffici Pace a Berlino (€ 2,0 milioni). Gli investimenti in server e computer nei primi nove mesi 2019 (€ 0,8 milioni) sono sostanzialmente allineati alle quote di ammortamento di competenza del periodo.

Le altre attività immobilizzate di € 1,6 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate. La crescita di € 0,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 (€ 1,5 milioni) è principalmente dovuta a nuovi depositi cauzionali e imposte anticipate sul fair value di strumenti finanziari di copertura.

Il Capitale Circolante Netto è aumentato di € 4,7 milioni da € 6,0 milioni al 31 dicembre 2018 a € 10,7 milioni al 30 settembre 2019, per effetto della crescita organica (€ 5,1 milioni) al netto del consolidamento di Assioma con Capitale circolante netto negativo per € 0,4 milioni. La crescita del capitale circolante è principalmente dovuta all'incremento delle rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (€ 2,3 milioni) e crediti commerciali per € 4,4 milioni, di cui crescita organica € 0,9 milioni ed € 3,5 dovuti al consolidamento del gruppo Assioma.

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 3,2 milioni aumentano di € 0,2 milioni rispetto a fine 2018 principalmente per effetto dell'acquisizione di Assioma.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2019 è di € 84,4 milioni, in diminuzione di € 1,9 milioni rispetto ai € 86,3 milioni al 31 dicembre 2018, principalmente per effetto della distribuzione di dividendi (€ 5,8 milioni) e dell'acquisto di azioni proprie (€ 1,0 milioni), l'acquisto della partecipazione di minoranza di Assioma.Itec Srl (€ 0,4 milioni), la variazione per la contabilizzazione delle differenze attuariali su TFR e la variazione di riserve per la contabilizzazione del fair value degli strumenti derivati di copertura (€ 0,1 milioni). Hanno contribuito positivamente alla crescita del patrimonio netto l'utilizzo di azioni proprie per il pagamento di una parte del prezzo per l'acquisizione di Assioma (€ 2,4 milioni) e l'utile netto dei primi nove mesi (€ 3,0 milioni).

Il Patrimonio netto di terzi al 30 settembre 2019 di € 0,2 milioni è relativo alla partecipazione di minoranze del 49% in Assiopay Srl non detenuta da TXT.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2019 è positiva per € 43,2 milioni, rispetto a € 60,4 milioni al 31 dicembre 2018, con una riduzione di € 17,2 milioni, principalmente per effetto del pagamento di dividendi (€ 5,8 milioni), l'esborso per l'acquisizione di Assioma come sotto definito (€ 5,6 milioni), l'acquisto di azioni proprie (€ 1,0 milioni), l'acquisto della partecipazione di minoranza di Assioma.Itec Srl (€ 0,4 milioni), la rilevazione del debito per il nuovo contratto di affitto a Berlino in base al principio contabile IFRS 16 (€ 2,0 milioni) e altre variazioni di capitale circolante (€ 2,4 milioni).

Il 30 aprile 2019 è stato sottoscritto il contratto definitivo per l'acquisizione del 100% del capitale del Gruppo Assioma. TXT ha acquistato il 100% del capitale sociale di Link Software S.r.l. che detiene (i) una quota pari al 100% del capitale sociale di Assioma.Net s.r.l., titolare a sua volta di una quota pari al 51% del capitale sociale di Assiopay s.r.l, e (ii) una quota pari al 70% del capitale sociale di Assioma.Itec S.r.l.

L'investimento totale è stato di € 8,1 milioni, così composto:

- € 2,3 milioni valore delle azioni TXT consegnate (253.846 azioni proprie).
- € 5,6 milioni esborso finanziario, così articolato:
 - € 4,5 milioni corrisposti per cassa;
 - € 1,6 milioni corrisposti per cassa in funzione della posizione finanziaria così come definita contrattualmente alla data del Closing;
 - € 2,4 milioni pagamento previsto per due "Earn-out" in funzione di specifici obiettivi operativi, in quanto componenti di prezzo differito in un arco temporale di medio periodo, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni previste nel contratto di acquisizione;
 - (€ 2,9) milioni beneficio della posizione finanziaria netta del gruppo Assioma acquisito.
- € 0,2 milioni la rilevazione del Patrimonio netto di terzi.

Il 12 giugno 2019 Link Software S.r.l. ha acquistato il rimanente 30% di Assioma.Itec S.r.l. ancora non posseduto pagando per cassa € 0,4 milioni.

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con lo schema previsto dalla Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”, si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 30 settembre 2019 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2019	31.12.2018	Var
Disponibilità liquide ed equivalenti	13,367	5,593	7,774
Titoli negoziabili valutati al fair value	81,164	103,949	(22,785)
Crediti finanziari a breve	-	5,000	(5,000)
Passività finanziarie correnti	(16,797)	(17,304)	507
Disponibilità finanziaria a breve termine	77,734	97,238	(19,504)
Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16	(4,524)	(2,055)	(2,469)
Altre Passività finanziarie non correnti	(30,058)	(34,827)	4,769
Passività finanziarie non correnti	(34,582)	(36,882)	2,300
Disponibilità Finanziaria Netta	43,152	60,356	(17,204)

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2019 è così articolata:

- Disponibilità liquide ed equivalenti di € 13,4 milioni sono giacenze principalmente in Euro presso primarie banche italiane. L’incremento di € 7,8 milioni al 31 dicembre 2018 (€ 5,6 milioni) è principalmente dovuto alla cassa di Assioma (€ 4,3 milioni) e alla riallocazione in corso a fine periodo di investimenti verso fondi assicurativi multiramo.
- Titoli negoziabili valutati al fair value di € 81,2 milioni sono costituiti da investimenti in fondi assicurativi multiramo a capitale parzialmente garantito (€ 76,6 milioni) e titoli di stato e obbligazionari con profilo di rischio medio-bassa (€ 4,6 milioni). Il parziale smobilizzo degli investimenti è servito a finanziare il pagamento dei dividendi, l’acquisizione di Assioma e il rimborso delle quote dei mutui in scadenza. Al 31 dicembre 2018 i crediti finanziari a breve termine di € 5,0 milioni si riferivano ad un deposito bancario vincolato, scaduto a gennaio 2019.
- Le Passività finanziarie correnti al 30 settembre 2019 sono di € 16,8 milioni e si riferiscono per € 9,3 milioni alla quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine, per € 3,0 milioni a finanziamenti a breve termine “denaro caldo”, € 1,7 milioni esborso stimato per l’esercizio dell’opzione Put/Call nel 2020-2021 per l’acquisizione Pace, € 1,5 milioni esborso stimato per l’Earn-out nel 2020 per l’acquisizione Cheleo e per € 1,3 milioni alla quota a breve termine del debito per il pagamento dei canoni di affitto e noleggio di uffici, auto e stampanti (principio contabile IFRS 16).
- I Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16 al 30 settembre 2019 di € 4,5 milioni si riferiscono alla quota a medio-lungo termine del debito per il pagamento dei canoni di affitto e noleggio di uffici, auto e stampanti per tutte le rate fino al termine dei relativi contratti (“Lessors – IFRS 16”) e si incrementano per effetto dell’acquisizione di Assioma (€ 0,9 milioni) e

del nuovo contratto di affitto uffici a Berlino (€ 2 milioni).

- Le Passività finanziarie non correnti di € 30,0 milioni sono principalmente costituite da: € 25,7 milioni per la quota con scadenza oltre 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine, € 2,4 milioni esborso stimato per il pagamento degli Earn-out per l'acquisizione Assioma, € 1,6 milioni esborso stimato per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel 2021 per l'acquisizione TXT Risk Solutions.

I finanziamenti a medio-lungo termine sono senza garanzie per un importo residuo al 30 settembre 2019 di € 25,7 milioni sono costituiti da:

- € 12,2 milioni finanziamento della Capogruppo con Unicredit a 5 anni, con piano di ammortamento trimestrale, interessi a tasso variabile e con Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse.
- € 5,3 milioni finanziamento della Capogruppo con BNL a 5 anni, con piano di ammortamento trimestrale, interessi a tasso variabile a tasso variabile con Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse.
- € 5,9 milioni finanziamento della Capogruppo con UBI a 4 anni, con piano di ammortamento trimestrale e interessi a tasso fisso.
- € 2,3 milioni finanziamenti di Assioma con BNL a 3 anni, con piani di ammortamento trimestrale, interessi a tasso variabile con Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse

In linea con le prassi di mercato i contratti di finanziamento prevedono il rispetto di:

1. parametri finanziari (financial covenants) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, i più significativi dei quali, mettono in relazione l'indebitamento finanziario lordo o netto con il margine operativo lordo (EBITDA) o il Patrimonio netto, misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;
2. impegni di *negative pledge* ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
3. clausole di "*pari passu*", in base alle quali i finanziamenti avranno lo stesso grado di priorità nel rimborso rispetto alle altre passività finanziarie e clausole di change of control, che si attivano nel caso di disinvestimenti da parte dell'azionista di maggioranza;
4. limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare, in eccesso a particolari dimensioni;
5. alcuni obblighi per l'emittente che limitano, *inter alia*, la capacità di pagare particolari dividendi o distribuire capitale; fondersi o consolidare alcune imprese; cedere o trasferire i propri beni.

La misurazione dei financial covenants e degli altri impegni contrattuali è costantemente monitorata dal Gruppo.

Il mancato rispetto dei covenant e degli altri impegni contrattuali, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo.

Nel corso dei primi nove mesi 2019 la gestione della liquidità ha generato un risultato ampiamente positivo (€ 2,1 milioni) che ha integralmente compensato la perdita di € 1,3 milioni registrata nel corso del 2018.

ANALISI TERZO TRIMESTRE 2019

L'analisi dei risultati gestionali del terzo trimestre 2019, confrontati con quelli del terzo trimestre dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q3 2019	%	Q3 2018	%	Var %
RICAVI	15,538	100.0	9,621	100.0	61.5
Costi diretti	8,296	53.4	5,382	55.9	54.1
MARGINE LORDO	7,242	46.6	4,239	44.1	70.8
Costi di Ricerca e Sviluppo	1,781	11.5	707	7.3	151.9
Costi Commerciali	2,264	14.6	1,263	13.1	79.3
Costi Generali & Amministrativi	1,186	7.6	1,509	15.7	(21.4)
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2,011	12.9	760	7.9	164.6
Ammortamenti materiali	422	2.7	296	3.1	42.6
UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA)	1,589	10.2	464	4.8	242.5
Ammortamenti immateriali	244	1.6	197	2.0	n.s.
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti	359	2.3	-	-	n.s.
UTILE OPERATIVO (EBIT)	986	6.3	267	2.8	269.3
Proventi (oneri) finanziari	346	2.2	(98)	(1.0)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1,332	8.6	169	1.8	n.s.
Imposte	(356)	(2.3)	(40)	(0.4)	n.s.
UTILE NETTO	976	6.3	129	1.3	656.6
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo	901		129		
Interessi di minoranza	75		-		

L'andamento rispetto al terzo trimestre dello scorso anno è stato il seguente:

- I Ricavi netti sono di € 15,5 milioni, in crescita del 61,5% rispetto al terzo trimestre 2018 (€ 9,6 milioni). A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 32,7% ed il Gruppo Assioma ha contribuito per € 2,8 milioni. I ricavi di software, subscriptions e manutenzioni sono stati di € 3,6 milioni, in crescita del +164% rispetto al terzo trimestre 2018 (€ 1,4 milioni) per effetto del consolidamento del Gruppo Assioma. I ricavi da servizi sono stati € 11,9 milioni, in crescita del 44,3% rispetto ai € 8,2 milioni nel terzo trimestre 2018.
- Il Margine Lordo nel terzo trimestre 2019 è stato di € 7,2 milioni, in crescita del 70,8% rispetto al terzo trimestre 2018 (€ 4,2 milioni). La marginalità sui ricavi è stata del 46,6% rispetto al 44,1% nel terzo trimestre 2018 per effetto del minore componente di servizi nel mix dei ricavi.
- L'EBITDA nel terzo trimestre 2019 è stato di € 2,0 milioni, in crescita del +165% rispetto al terzo trimestre 2018 (€ 0,8 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+152%) e commerciali (+79%). Le spese generali e amministrative hanno ridotto la propria incidenza

sui ricavi dal 15,7% al 7,6% nel terzo trimestre 2019. La marginalità sui ricavi è stata del 12,9% rispetto al 7,9% nel terzo trimestre 2018.

La crescita dell'EBITDA di € 1,3 milioni è dovuta per € 0,9 milioni alla crescita organica (+72,2%) e per € 0,3 milioni al contributo del gruppo Assioma e TXT Risk solutions. L'investimento in TXT Risk Solutions (€ 0,1 milioni nel terzo trimestre 2019) è stato sostanzialmente allineato all'investimento in TXT Sense nel terzo trimestre 2018 (€ 0,1 milioni).

- L'Utile operativo corrente dopo gli ammortamenti materiali (EBITA) nel terzo trimestre 2019 è stato di € 1,6 milioni, in crescita del 242% rispetto al terzo trimestre 2018 (€ 0,5 milioni), con ammortamenti sostanzialmente allineati allo scorso anno. A parità di perimetro di consolidamento l'EBITA è cresciuto del 210% e il gruppo Assioma e TXT Risk Solutions hanno contribuito per € 0,3 milioni.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,0 milioni, in crescita del 269% rispetto al terzo trimestre 2018 (€ 0,3 milioni) dopo ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali delle acquisizioni (€ 0,2 milioni) e Oneri di riorganizzazione (€ 0,4 milioni).
- L'Utile ante imposte è stato di € 1,3 milioni, rispetto ai € 0,2 milioni nel terzo trimestre 2018, per effetto di proventi finanziari di € 0,3 milioni, rispetto a minusvalenze finanziarie nel terzo trimestre 2018 di -€ 0,1 milioni.
- L'Utile netto è stato di € 1,0 milioni rispetto a € 0,1 milioni nel terzo trimestre 2018. L'utile netto nel secondo trimestre 2018 comprendeva il riconoscimento una tantum delle agevolazioni fiscali "Patent Box" per gli anni 2015-2017. Nel terzo trimestre 2019 le imposte erano di € 0,3 milioni, pari al 27,6% del risultato ante imposte.

DIPENDENTI

Al 30 settembre 2019 i dipendenti erano 783 persone, con un aumento di 249 persone rispetto all'organico al 31 dicembre 2018 (534 persone) per effetto dell'acquisizione Assioma (163 persone) e della crescita delle attività sia nella Divisione Aerospace sia nella Divisione Fintech (66 persone).

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT, AZIONI PROPRIE ED EVOLUZIONE AZIONISTI E AMMINISTRATORI

Nei primi nove mesi del 2019 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 9,97 il 28 gennaio 2019 e minimo di € 8,13 il 16 settembre 2019. Al 30 settembre 2019 il titolo quotava € 8,18, sostanzialmente allineato al prezzo di fine 2018 (€ 8,18). La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi nove mesi del 2019 è stata di 14.800 azioni.

Le azioni proprie al 30 settembre 2019 erano 1.220.971 (1.359.717 al 31 dicembre 2018), pari al 9,38% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 3,32 per azione. Nel corso dei primi nove mesi del 2019 sono state acquistate 115.100 azioni ad un prezzo medio di € 9,02 e consegnate 253.846 azioni ai venditori come parte del pagamento per l'acquisizione di Assioma al prezzo concordato di € 8,98.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 18 aprile 2019 per un periodo di 18 mesi. Il piano prevede l'acquisto di azioni fino al massimo del 20% del capitale sociale.

L'Assemblea del 19 aprile 2019 ha esaminato e approvato il bilancio 2018 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario di € 0,50 per azione (dividendo straordinario di € 1,00 nel 2018). Il dividendo è stato pagato a ciascuna delle azioni in circolazione, con esclusione delle azioni proprie, a partire dal 8 maggio 2019, record date 7 maggio 2019 e stacco cedola 6 maggio 2019. I dividendi totali sono stati di € 5,8 milioni distribuiti a 11,6 milioni di azioni.

L'assemblea ha approvato il nuovo piano di Stock Options 2019-2023 per il management fino a massime 600.000 azioni e subordinato al raggiungimento di obiettivi di crescita di ricavi e utili operativi. Il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato il 27 maggio 2019 135.000 Stock Options per l'acquisto di un pari numero di azioni della Società al prezzo di € 8,67 per azione a 8 manager della Società e delle controllate internazionali della Divisione Aerospace, tra cui Daniele Misani, quale dirigente con responsabilità strategiche. L'esercizio dei diritti è subordinato al raggiungimento di predeterminati obiettivi di ricavi e di utili operativi correnti (EBITA) della Divisione Aerospace cumulati nel triennio 2019-2021. Per la descrizione delle motivazioni del Piano di Stock Option 2019 e dei suoi elementi essenziali si rinvia al Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti Consob e disponibile sul sito internet della Società.

Per rimanere aggiornati in modo regolare sugli sviluppi della Società è attivo un canale di comunicazione tramite mail (txtinvestor@txtgroup.com) a cui tutti possono iscriversi, in modo da ricevere, oltre ai comunicati stampa, specifiche comunicazioni indirizzate ad Investitori e Azionisti.

INFORMATIVA SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Il 29 gennaio 2019, a seguito dell'esercizio di Laserline dell'opzione Put, TXT ha acquistato la rimanente partecipazione del 49% di Cheleo pagando il corrispettivo contrattualmente previsto di € 4,9 milioni, già accantonato tra le passività finanziarie al 31 dicembre 2018. Il prezzo è stato pagato in parte direttamente al venditore (€ 4,4 milioni) e in parte su un conto *escrow* (€ 0,5 milioni) a protezione delle garanzie contrattuali. Laserline Spa è controllata da Enrico Magni, socio di maggioranza relativa e amministratore delegato di TXT e anche quest'ultimo pagamento era stato oggetto di valutazione, approvazione e informativa nell'ambito dell'Operazione di acquisizione Cheleo da una Parte Correlata.

Il 31 maggio 2019 è stato firmato un accordo transattivo in considerazione della cessazione del rapporto di lavoro di Marco Guida in seguito alla comunicata interruzione del rapporto di lavoro quale direttore della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive e alle rassegnate dimissioni dalla carica di componente esecutivo del Consiglio di Amministrazione della Società, nonché dalle altre cariche detenute dallo stesso all'interno del consiglio di amministrazione delle controllate TXT Next Sarl, TXT Next Ltd e TXT e-solutions Sagl.

Relativamente alla cessazione della carica di amministratore esecutivo e del rapporto di dipendenza di Marco Guida non sono previste indennità di fine carica né impegni di non concorrenza mentre per la cessazione del rapporto di lavoro come dirigente della Società e per la rinuncia all'impugnazione del licenziamento l'accordo transattivo intercorso ha previsto: (i) l'erogazione in un'unica soluzione entro il 15 settembre 2019 di un importo pari ad Euro 225.000 lordi; (ii) l'erogazione di una somma a titolo meramente transattivo, omnicomprensiva una tantum eccezionale e non rinnovabile pari a Euro 5.000 lordi; e (iii) il mantenimento dell'auto aziendale fino al 31 maggio 2020. La Società ha contribuito alle spese legali di Marco Guida per un importo lordo di Euro 3.000.

Nel suddetto accordo viene specificato che per effetto del recesso datoriale, alla data del 31 luglio 2019 ha cessato il rapporto di lavoro, con esonero dell'ing. Guida dal prestare servizio per la parte residua del preavviso (10 mesi) e con conseguente diritto a ricevere la relativa indennità sostitutiva calcolata a norma di Legge e del CCNL applicabile.

Non sono previsti meccanismi che pongono vincoli o correttivi alla corresponsione dell'importo concordato e non è prevista la formulazione di richieste di restituzione di compensi già corrisposti; l'importo dell'accordo transattivo è conforme alle indicazioni contenute nella politica per la remunerazione adottata della Società.

Alla data del 31 maggio 2019 Marco Guida deteneva 200.000 azioni della Società e non era destinatario del piano di Stock Options 2019. Il 6 giugno 2019 Marco Guida ha ceduto 120.000 azioni ad Enrico Magni al prezzo di € 8,10 e il 12 giugno 2019 ha ceduto ai blocchi 50.000 azioni al prezzo di € 8,15.

Marco Guida, in qualità di amministratore esecutivo e dirigente con responsabilità strategiche, è Parte Correlata della Società; l'accordo transattivo di cui sopra si configura quale Operazione con parte correlata di minore rilevanza; il Comitato Operazioni con Parti Correlate ha espresso il proprio motivato parere favorevole all'operazione di cui sopra. La sostituzione dell'amministratore esecutivo cessato non è regolata da piani di successione.

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

TXT punta a crescere per linee interne ed esterne come già previsto dai piani annunciati, con focalizzazione in settori ad alta intensità di software innovativo e con modello di business di servizi integrati ad alto valore aggiunto. Il Piano aziendale prevede di investire l'importante liquidità, unitamente alle azioni proprie possedute, in nuove acquisizioni che contribuiscano a rafforzare l'offerta di tecnologie e di servizi TXT e che possano generare valore per i clienti, la società e gli azionisti.

Nel quarto trimestre 2019 la società prevede una accelerazione della crescita dei ricavi, sia per sviluppo organico, sia per il contributo delle società acquisite Cheleo e Assioma. Anche l'EBITDA è previsto in ulteriore, significativo miglioramento rispetto al quarto trimestre 2018, pur continuando gli importanti investimenti in ricerca e sviluppo e commerciali, totalmente spesati a conto economico, per cogliere opportunità di mercato in entrambe le Divisioni Aerospace & Aviation e Fintech.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Eugenio Forcinito

Alvise Braga Illa

Milano, 7 novembre 2019

Resoconto intermedio al 30 settembre 2019

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

ATTIVITÀ	Note	30.09.2019	Di cui verso parti correlate	31.12.2018	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Avviamento		20,232,335		12,784,544	
Attività immateriali a vita definita		4,341,163		4,966,064	
Attività immateriali		24,573,498	0	17,750,608	0
Immobili, impianti e macchinari		7,679,223		3,680,046	
Attività materiali		7,679,223	0	3,680,046	0
Partecipazioni in società collegate		0	0	9,196	9,196
Crediti vari e altre attività non correnti		251,045		73,780	
Attività fiscali differite		1,371,359		1,428,441	
Altre attività non correnti		1,622,404	0	1,511,417	9,196
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		33,875,125	0	22,942,071	9,196
ATTIVITÀ CORRENTI					
Attività contrattuali		5,454,907		3,140,913	
Crediti commerciali		18,444,265	0	14,028,655	89,426
Crediti diversi e altre attività correnti		4,630,551		2,963,467	
Altri crediti finanziari a breve termine		0		5,000,000	
Titoli negoziabili valutati al fair value		81,164,001		103,948,873	
Disponibilità liquide ed equivalenti		13,366,662		5,593,125	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		123,060,387	0	134,675,033	89,426
TOTALE ATTIVITÀ		156,935,512	0	157,617,103	98,622
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
			Di cui verso parti correlate		Di cui verso parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		6,503,125		6,503,125	
Riserve		14,554,823		13,439,139	
Utili (perdite) a nuovo		60,289,321		65,840,063	
Utili (perdite) dell'esercizio		3,018,997		564,947	
TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo)		84,366,267	0	86,347,274	0
Patrimonio NETTO di Terzi		162,390		0	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		84,528,657	0	86,347,274	0
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti		34,582,240		36,882,347	
TFR e altri fondi relativi al personale		3,180,746	1,200,967	2,956,922	1,249,026
Fondo imposte differite		1,161,910		1,344,340	
Fondi per rischi ed oneri futuri		118,905		718,905	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		39,043,801	1,200,967	41,902,514	1,249,026
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti		16,796,870	0	17,304,435	4,900,000
Debiti commerciali		1,786,674		1,434,446	
Debiti tributari		1,429,945		317,197	
Debiti vari e altre passività correnti		13,349,565	15,000	10,311,238	172,250
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		33,363,054	15,000	29,367,315	5,072,250
TOTALE PASSIVITÀ		72,406,855	1,215,967	71,269,830	6,321,276
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		156,935,512	1,215,967	157,617,103	6,321,276

Conto economico

	Note	30.09.2019	Di cui verso parti correlate	30.09.2018	Di cui verso parti correlate
Ricavi e altri proventi		42,533,813	1,900	28,627,362	
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI		42,533,813	1,900	28,627,362	
Acquisti di materiali e servizi esterni		(9,209,976)	(20,996)	(4,969,041)	
Costi del personale		(28,095,296)	(971,981)	(20,596,721)	(583,414)
Altri costi operativi		(429,424)		(232,439)	
Ammortamenti/Svalutazioni		(2,568,632)		(1,365,486)	
RISULTATO OPERATIVO		2,230,485	(991,077)	1,463,675	(583,414)
Proventi (Oneri) finanziari		2,145,983		(384,770)	
Quota di pertinenza del risultato di società collegate		(9,196)	(9,196)	-	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4,367,273		1,078,905	
Imposte sul reddito		(1,220,433)		(80,296)	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		3,146,839		998,609	
	Attribuibile:				
	Azionisti Capogruppo	3,018,997		998,609	
	Interessi di minoranza	(127,842)		-	
UTILE PER AZIONE		0.27		0.08	

Prospetto di conto economico complessivo

		30.09.2019	30.09.2018
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		3,146,839	998,609
	Attribuibile:		
	Interessi di minoranza	127,842	
	Azionisti Capogruppo	3,018,997	
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci in valuta estera		(2,091)	318,564
Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (<i>cash flow hedge</i>)		(234,677)	(45,875)
		(236,768)	272,690
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte			
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti		(51,027)	(1,278)
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		(51,027)	(1,278)
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte		(287,795)	271,412
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		2,859,045	1,270,021
	Attribuibile:		
	Interessi di minoranza	127,842	
	Azionisti Capogruppo	2,731,203	1,270,021

Informativa di settore

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in due Divisioni in base all'applicazione finale dei prodotti e servizi forniti; la colonna denominata "Non Allocato" include valori economici e patrimoniali Corporate. I principali dati patrimoniali ed economici suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT - SEGMENTO PRIMARIO al 30.9.2019

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Aerospace	Fintech	Non allocate	TOTALE TXT
RICAVI	28,332	14,202	-	42,534
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	15,577	7,983	-	23,560
Costi di Ricerca e Sviluppo	2,985	1,470	-	4,455
Costi Commerciali	3,669	2,192	-	5,861
Costi Generali e Amministrativi	2,560	1,299	-	3,859
TOTALE COSTI OPERATIVI	24,791	12,944	-	37,735
EBITDA	3,541	1,258	-	4,799
% dei Ricavi	12.5%	8.9%		11.3%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	728	418	-	1,146
EBITA	2,813	840	0	3,653
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	306	411	-	717
Oneri riorganizzazione e (Proventi) non ricorrenti	876	373	(544)	705
UTILE OPERATIVO	1,631	56	544	2,231
Proventi (oneri) finanziari			2,136	2,136
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE			2,680	4,367
Imposte			(1,220)	(1,220)
UTILE NETTO			1,460	3,147

<i>(in migliaia di euro)</i>	Aerospace	Fintech	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	6,718	17,855		24,573
Attività materiali	5,115	2,564		7,679
Altre attività immobilizzate	1,080	542		1,622
CAPITALE IMMOBILIZZATO	12,913	20,961		33,874
Attività contrattuali	5,331	124		5,455
Crediti commerciali	11,223	7,221		18,444
Crediti vari e altre attività a breve	3,085	1,546		4,631
Debiti commerciali	(1,174)	(613)		(1,787)
Debiti per imposte	-	-	(2,592)	(2,592)
Debiti vari e altre passività a breve	(8,848)	(4,620)		(13,468)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	9,616	3,659	(2,592)	10,683
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2,090)	(1,091)		(3,181)
CAPITALE INVESTITO	20,440	23,528	(2,592)	41,376
Patrimonio netto			84,366	84,366
Patrimonio netto di terzi			162	162
Debito finanziario netto			(43,152)	(43,152)
CAPITALE INVESTITO			41,376	41,376

Rendiconto finanziario

	30 settembre 2019	31 dicembre 2018
Risultato netto del periodo	3,146,839	564,947
Costi non monetari per Stock Options	13,596	-
Interessi non monetari	62,922	278,642
Variazione del Fair Value Strumenti Monetari	(2,329,882)	971,127
Imposte sul reddito correnti	-	274,663
Variazione delle imposte differite	(125,348)	(367,373)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	1,257,384	1,911,442
Altri oneri non monetari	-	2,280
Plusvalenza cessione divisione TXT Retail	-	-
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	2,025,511	3,635,728
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(1,742,420)	1,234,849
(Incrementi) / decrementi delle attività contrattuali / rimanenze	(2,294,296)	(318,406)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(447,059)	(90,425)
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	(618,369)	(2,562,347)
Incrementi / (decrementi) del TFR	(235,284)	51,147
Variazione delle attività e passività operative	(5,337,428)	(1,685,182)
Imposte sul reddito pagate	-	(535,626)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(3,311,917)	1,414,920
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(556,179)	(439,737)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(2,170)	(85,805)
Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	30,492	-
Flusso di cassa netto acquisizione controllate	(1,803,658)	1,314,141
Incrementi / (decrementi) degli investimenti finanziari	31,109,919	(110,010,118)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	28,778,404	(109,221,519)
Finanziamenti Erogati	832,808	42,979,140
Finanziamenti Rimborsati	(10,341,722)	(2,172,541)
Pagamenti di passività per Leasing	(824,011)	(963,404)
Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari	-	3,156,172
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	46,428	19,807
Distribuzione di dividendi	(5,780,767)	(11,709,799)
Interessi pagati	(125,698)	(35,013)
Altre variazioni di patrimonio netto	(450,000)	-
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(1,038,202)	(4,377,109)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(17,681,164)	26,897,253
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	7,785,323	(80,909,346)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(11,792)	(25,017)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	5,593,125	86,527,488
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	13,366,656	5,593,125

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 settembre 2019

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva cash flow Hedge	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto (Gruppo)	Totale patrimonio netto (Terzi)	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 Dicembre 2018	6,503,125	1,300,625	11,223,612	1,911,444	-	(883,407)	(127,640)	14,504	65,840,063	564,947	86,347,274	-	86,347,274
Utile al 31 Dicembre 2018									564,947	(564,947)	(0)		(0)
Acquisto minoranze						-		(325,326)			(325,326)	34,548	(290,778)
Incremento/acquisto					13,596		(107,037)				(93,441)		(93,441)
Distribuzione dividendi								(5,780,767)			(5,780,767)		(5,780,767)
Assegnazione azioni proprie			2,386,146								2,386,146		2,386,146
Acquisto azioni proprie			(1,038,308)								(1,038,308)		(1,038,308)
Attualizzazione TFR						(136,622)					(136,622)		(136,622)
Delta cambi								(11,687)			(11,687)		(11,687)
Utile al 30 Giugno 2019										3,018,997	3,018,997	86,634	3,105,631
Saldi al 30 Giugno 2019	6,503,125	1,300,625	12,571,450	1,911,444	13,596	(1,020,029)	(234,677)	2,817	60,298,917	3,018,997	84,366,266	121,182	84,487,448

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva cash flow Hedge	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2017	6,503,125	1,005,000	12,136,607	1,911,444	140,667	1,164,184	(913,844)	0	(300,045)	9,691,188	68,555,495	99,893,822
Utile al 31 dicembre 2017		295,625							327,517	67,932,354	(68,555,495)	-
Destinazione Riserve					(140,667)	(1,164,184)				1,304,851		-
Distribuzione dividendi										(11,709,799)		(11,709,799)
Vendita azioni proprie			221,309									221,309
Acquisto azioni proprie			(4,598,419)									(4,598,419)
Aggregazioni aziendali			3,464,115									3,464,115
Attualizzazione TFR							30,438					30,438
Delta cambi									(12,968)			(12,968)
Cambiamento Principi contabili										(1,378,531)		(1,378,531)
Altri componenti conto economico complessivo								(127,640)				(127,640)
Utile al 31 dicembre 2018											564,947	564,947
Saldi al 31 Dicembre 2018	6,503,125	1,300,625	11,223,612	1,911,444	0	0	(883,406)	(127,640)	14,504	65,840,063	564,947	86,347,274

NOTE ESPLICATIVE

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

TXT e-solutions S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che all'estero nel settore informatico, offrendo soluzioni software e servizi informatici, in mercati caratterizzati da estrema dinamicità che richiedono soluzioni tecnologiche d'avanguardia.

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 settembre 2019 (si rimanda anche al diagramma organizzativo nella sezione "Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento"):

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione	Capitale Sociale
PACE Gmbh	EUR	79%	295.000
PACE America Inc.	USD	79%	10
TXT e-solutions SagL	CHF	100%	40.000
TXT NEXT Sarl	EUR	100%	100.000
TXT NEXT Ltd	GBP	100%	100.000
Cheleo Srl	EUR	100%	99.000
TXT Risk Solutions S.r.l.	EUR	51%	79.592
Link Solutions Srl	EUR	100%	25.000
Assioma.Itec Srl	EUR	100%	10.000
Assioma.Net Srl	EUR	100%	30.000
AssioPay Srl	EUR	51%	10.000

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions è presentato in Euro. I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio del periodo)

Valuta	30.09.2019	30.09.2018
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0.8835	0.8839
Dollaro USA (USD)	1.1236	1.1949
Franco Svizzero (CHF)	1.1179	1.1611

- Stato patrimoniale (cambio al 30 settembre 2019 e al 31 dicembre 2018)

Valuta	30.09.2019	31.12.2018
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0.8857	0.8945
Dollaro USA (USD)	1.0889	1.1450
Franco Svizzero (CHF)	1.0847	1.1269

2. Acquisizione Gruppo Assioma

In data 30 aprile 2019 la Società ha stipulato un accordo per l'acquisizione del capitale sociale di Link Software S.r.l. che a tale data deteneva (i) una quota pari al 100% del capitale sociale di Assioma.Net s.r.l., titolare a sua volta di una quota pari al 51% del capitale sociale di Assiopay s.r.l, e (ii) una quota pari al 70% del capitale sociale di Assioma.Itec s.r.l. (www.assioma.net). Tale gruppo di entità italiane sono specializzate nella governance della qualità del software applicativo, con competenze consolidate da un'esperienza quasi trentennale e organizzate con circa 150 dipendenti operativi nelle sedi di Torino, Milano e Bari.

Il fair value del corrispettivo per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Link Software Srl è stato convenuto dalle parti in Euro 10,9 milioni e così strutturato:

Descrizione componente	Euro
Prezzo pagato in contanti	4,530,000
Prezzo pagato in azioni	2,386,146
Earn-Out 2019-2020	2,354,112
PFN	1,611,971
Totale (100%)	10,882,229

- Il controvalore delle azioni proprie TXT e-solutions Spa è stato calcolato tenendo conto del Fair Value del titolo alla data del Closing, pari ad Euro 9,40 per il numero di azioni proprie 253.846
- L'importo corrisposto in funzione della posizione finanziaria netta (PFN) così come definita contrattualmente nell'atto di compravendita;
- L'importo previsto per "Earn-Out" è stimato in funzione di specifici obiettivi operativi, in quanto componenti di prezzo differito in un arco temporale di medio periodo, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni previste nel contratto di acquisizione, considerate di probabile realizzo, quali il completamento di progetti in corso e il superamento di determinati volumi di vendita di alcune categorie di prodotti e servizi.

Il 12 giugno 2019 Link Software S.r.l. ha acquistato il rimanente 30% di Assioma.Itec S.r.l. ancora non posseduto pagando per cassa Euro 450.000.

Le attività nette acquisite e la rilevazione, dell'avviamento, di cui deve essere ancora effettuata l'allocazione ai sensi dell'IFRS 3 è la seguente:

Allocazione alla data di acquisizione		
Prezzo totale		10,882,229
Posizione finanziaria netta	2,857,098	
Attività e (passività) nette	654.927	
Goodwill da allocare	7,447,790	

Ai fini dell'acquisizione sono stati sostenuti costi per consulenze e spese legali per complessivi € 0,1 milioni, interamente spesi nel corso del terzo trimestre 2019.

Il rendiconto finanziario alla voce "Flusso di cassa netto dell'acquisizione" mostra un importo netto pari a Euro 1,8 milioni costituito dall'esborso finanziario effettivo sostenuto (Euro 6,2 milioni) nel corso del terzo trimestre 2019 al netto della Cassa acquisita alla data di acquisizione (Euro 4,3 milioni).

3. Principi di redazione del bilancio consolidato

Il presente resoconto intermedio è stato redatto in applicazione dei principi contabili internazionali IFRS ed in osservanza di quanto previsto dall'articolo 154-ter del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.Lgs 195/2007, tramite cui il Legislatore italiano ha dato attuazione alla direttiva 2004/109/CE in materia di informativa periodica. Tale articolo ha sostituito l'articolo 82 ("Relazione trimestrale") e l'Allegato 3D ("Criteri per la redazione della relazione trimestrale") del Regolamento Emittenti.

Si segnala inoltre che le procedure di stima adottate per la redazione del resoconto intermedio sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate per la redazione dei conti annuali e consolidati.

Il resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2019 non è oggetto di revisione contabile.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 7 novembre 2019.

4. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2019

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 ed illustrati nella Relazione finanziaria annuale alla nota 3.1 "Principi contabili e di consolidamento" ad eccezione dei principi, interpretazioni e modifiche la cui applicazione risulta obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2019. Si segnala inoltre che il Gruppo si è avvalso della facoltà di anticipare l'applicazione dell'IFRS 16 "Leases" secondo quanto previsto dal paragrafo C1 di tale principio, pertanto il principio ha trovato applicazione per la prima volta nella relazione semestrale al 30 giugno 2018. Per i principi, interpretazioni e modifiche di nuova applicazione vengono fornite di seguito descrizioni di dettaglio.

Si precisa inoltre che nel corso dei primi nove mesi 2019 non vi sono stati trasferimenti tra livelli gerarchici di fair value con riferimento agli strumenti finanziari in essere.

IFRIC Interpretazione 23 – Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito

L'Interpretazione definisce il trattamento contabile delle imposte sul reddito quando il trattamento fiscale comporta delle incertezze che hanno effetto sull'applicazione dello IAS 12 e non si applica alle imposte o tasse che non rientrano nello scopo dello IAS 12, né include specificamente requisiti relativi ad interessi o sanzioni riconducibili a trattamenti fiscali incerti.

L'Interpretazione tratta specificamente i seguenti punti:

- Se un'entità considera separatamente i trattamenti fiscali incerti
- Le assunzioni dell'entità sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali
- Come un'entità determina l'utile imponibile (o la perdita fiscale), la base fiscale, le perdite fiscali non utilizzate, i crediti fiscali non utilizzati e le aliquote fiscali
- Come un'entità tratta i cambiamenti nei fatti e nelle circostanze.

Un'entità deve definire se considerare ogni trattamento fiscale incerto separatamente od unitamente ad altri (uno o più) trattamenti fiscali incerti. Dovrebbe essere seguito l'approccio che consente la miglior previsione della risoluzione dell'incertezza.

Il Gruppo applica un significativo giudizio nell'individuare le incertezze sui trattamenti fiscali delle imposte sul reddito. Dato che il Gruppo opera in un contesto multinazionale complesso, ha valutato se l'interpretazione possa aver determinato un impatto sul suo bilancio consolidato intermedio.

Al momento dell'adozione dell'interpretazione, il Gruppo ha esaminato la sussistenza di posizioni fiscali incerte, in particolare riferimento alle operazioni tra società del gruppo, consociate e parti correlate e non disgiuntamente alla relativa politica dei prezzi di trasferimento (transfer pricing).

La Società e le sue controllate presentano dichiarazioni fiscali in varie giurisdizioni deducendo taluni costi connessi ai prezzi di trasferimento; tale approccio potrebbe essere contestato dalle autorità fiscali di riferimento.

Il Gruppo ha determinato, sulla base di studi in merito ai prezzi di trasferimento, ed al meglio delle proprie conoscenze attuali, che non vi siano elementi per ritenere probabile che i propri trattamenti fiscali (compresi quelli delle controllate) siano ritenuti in contrasto con le norme tributarie dalle autorità competenti. L'interpretazione, pertanto, non ha avuto impatti sul bilancio consolidato del gruppo.

Modifiche all'IFRS 9: Prepayments Features with Negative Compensation

Ai sensi dell'IFRS 9, uno strumento di debito può essere valutato al costo ammortizzato o al fair value nel conto economico complessivo, a condizione che i flussi finanziari contrattualizzati siano "esclusivamente pagamenti di capitale e interessi sull'importo di riferimento" (il criterio SPPI) e lo strumento sia classificato nell'appropriato modello di business. Le modifiche all'IFRS 9 chiariscono che un'attività finanziaria supera il criterio SPPI indipendentemente dall'evento o dalla circostanza che causa la risoluzione anticipata del contratto e indipendentemente da quale sia la parte che paga o che riceve un ragionevole risarcimento per la risoluzione anticipata del contratto. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

Modifiche allo IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement.

Le modifiche allo IAS 19 sanciscono le regole di contabilizzazione nel caso in cui, durante il periodo di riferimento, si verifichi una modifica, una riduzione o un regolamento del piano. Le modifiche precisano che quando una modifica, una riduzione o un regolamento del piano avvengono durante l'esercizio, un'entità è tenuta a determinare il costo del servizio per il resto del periodo successivo alla modifica, riduzione o regolamento del piano, utilizzando le ipotesi attuariali di riferimento per rimisurare la passività (attività) netta per benefici definiti in modo che rifletta i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento. Un'entità è tenuta, inoltre, a determinare l'interesse netto per il periodo rimanente dopo la modifica del piano, riduzione o regolamento del piano: la passività (attività) netta per benefici definiti che riflette i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento; e il tasso di sconto utilizzato per riparametrare la passività (attività) netta per benefici definiti. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato in quanto il Gruppo, nel periodo di riferimento, non ha registrato alcuna modifica, riduzione o regolamento dei piani.

Modifiche allo IAS 28: Long-term interests in associates and joint venture

Le modifiche specificano che un'entità applica l'IFRS 9 per investimenti a lungo termine in una società collegata o joint venture, per i quali non si applica il metodo del patrimonio netto ma che, in sostanza, formano parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture (interessi a lungo termine).

Questo chiarimento è rilevante perché implica che il modello delle perdite attese sui crediti dell'IFRS 9, si applica a tali investimenti a lungo termine.

Le modifiche chiariscono inoltre che, nell'applicare l'IFRS 9, un'entità non deve tenere conto di eventuali perdite della società collegata o della joint venture o di eventuali perdite di valore della partecipazione, rilevate come rettifiche della partecipazione netta nella collegata o joint venture che derivano dall'applicazione dello IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures.

Tali modifiche non hanno avuto impatti significativi sul bilancio consolidato, in quanto il Gruppo non detiene interessenze significative in partecipazioni in collegate e joint venture che non siano valutate con il metodo del patrimonio netto.

Miglioramenti annuali 2015-2017 Cycle

- IFRS 3 Business Combination

Le modifiche chiariscono che, quando un'entità ottiene il controllo di un business che è una joint operation, applica i requisiti per un'aggregazione aziendale (business combination) che si è realizzata in più fasi, tra cui la rimisurazione al fair value della partecipazione precedentemente detenuta

nelle attività e passività della joint operation. Nel fare ciò, l'acquirente rivaluta l'interessenza precedentemente detenuta nella joint operation.

L'entità applica tali modifiche alle business combinations per cui la data di acquisizione coincide o è successiva al primo esercizio a partire dal 1 ° gennaio 2019, con l'applicazione anticipata consentita. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo in quanto non si è verificata nessuna aggregazione aziendale in cui si è ottenuto il controllo congiunto.

- *IFRS 11 Joint Arrangements*

Una entità che partecipa in una joint operation, senza avere il controllo congiunto, potrebbe ottenere il controllo congiunto della joint operation nel caso in cui l'attività della stessa costituisca un business come definito nell'IFRS 3.

Le modifiche chiariscono che le partecipazioni precedentemente detenute in tale joint operation non sono rimisurate. Un'entità applica tali modifiche alle operazioni nelle quali detiene il controllo congiunto a partire dall'inizio dell'esercizio a partire dal 1 ° gennaio 2019 o successivamente, con l'applicazione anticipata consentita.

Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo in quanto non si è verificata nessuna aggregazione aziendale in cui si è ottenuto il controllo congiunto.

- *IAS 12 Income Taxes*

Le modifiche chiariscono che gli effetti delle imposte sui dividendi sono collegati alle operazioni passate o agli eventi che hanno generato utili distribuibili piuttosto che alle distribuzioni ai soci. Pertanto, un'entità rileva gli effetti delle imposte sul reddito derivanti dai dividendi nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio, nelle altre componenti di conto economico complessivo o nel patrimonio netto coerentemente con il modo in cui l'entità ha precedentemente riconosciuto tali operazioni o eventi passati.

L'entità applica tali modifiche per gli esercizi che hanno inizio dal 1 ° gennaio 2019 o successivamente, ed è consentita l'applicazione anticipata. Quando l'entità applica per la prima volta tali modifiche, le applica agli effetti che hanno avuto le imposte sui dividendi rilevati a partire dall'inizio del primo esercizio. Poiché la prassi attuale del Gruppo è in linea con tali emendamenti, il Gruppo non ha registrato alcun impatto derivante da tale modifiche sul proprio bilancio consolidato.

- *IAS 23 Borrowing Costs*

Le modifiche chiariscono che un'entità tratta come finanziamenti non specifici qualsiasi finanziamento effettuato che fin dal principio era finalizzato a sviluppare un'attività, nel caso in cui tutte le azioni necessarie per predisporre tale attività all'uso o alla vendita sono completate.

Un'entità applica tali modifiche agli oneri finanziari sostenuti a partire dall'inizio dell'esercizio in cui l'entità applica per la prima volta tali modifiche. Un'entità applica tali modifiche per gli esercizi che hanno inizio dal 1 ° gennaio 2019 o successivamente, e l'applicazione anticipata è consentita. Il Gruppo non presenta tale casistica.

5. Gestione del rischio finanziario

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi finanziari identificati e monitorati dal Gruppo sono i seguenti:

- Rischio di cambio
- Rischio di tasso di interesse
- Rischio di credito
- Rischio di liquidità

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario del Gruppo TXT e-solutions riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a cui si rimanda.

6. Rapporti con parti correlate

Si considerano parti correlate:

- a) Le entità che, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposte persone:
 - Controllano una società la società TXT e-solutions S.p.A.
 - Sono controllate da TXT e-solutions S.p.A.
 - Sono sottoposte a comune controllo con TXT e-solutions S.p.A.
 - Detengono una partecipazione in TXT e-solutions S.p.A. tale da poter esercitare un'influenza notevole.
- b) Le società collegate a TXT e-solutions S.p.A.
- c) Le joint-venture cui partecipa TXT e-solutions S.p.A.
- d) I dirigenti con responsabilità strategiche di TXT e-solutions S.p.A. o di una sua controllante.
- e) Gli stretti familiari dei soggetti di cui ai punti precedenti a) e d).
- f) Le entità controllate, controllate congiuntamente o soggette ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti d) ed e), ovvero in cui tali soggetti detengano, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20% dei diritti di voto.
- g) Un fondo pensionistico complementare, collettivo o individuale, italiano o estero, costituito a favore dei dipendenti di TXT e-solutions S.p.A. o di una qualsiasi altra entità a essa correlata.

Le seguenti tabelle mostrano i valori complessivi delle transazioni intercorse con parti correlate.

Rapporti di natura commerciale

I rapporti di natura commerciale con parti correlate del Gruppo fanno principalmente riferimento agli emolumenti corrisposti agli amministratori e personale rilevante.

Al 30 settembre 2019	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
Sense immaterial Reality Srl	0	0	0	996	1,900
HSPI SpA	0	0	0	20,000	0
Amministratori e personale rilevante	0	1,215,967	0	971,981	0
Totale al 30.09.2019	0	1,215,967	0	992,977	1,900

Al 31 dicembre 2018	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
Sense immaterial Reality Srl	89,426	0	0	0	77,345
Amministratori e personale rilevante	0	1,421,276	0	1,153,142	0
Totale al 31.12.2018	89,426	1,421,276	0	1,153,142	77,345

Rapporti di natura finanziaria

Al 30 settembre 2019 nei rapporti di natura finanziarie con parti correlate del Gruppo inteso unitariamente si riferiscono alla svalutazione della partecipazione in Sense immaterial reality Srl, valutata con il metodo del patrimonio netto.

Al 30 settembre 2019	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi
Sense immaterial Reality Srl	0	0	0	9,196	0
Totale al 30.09.2019	0	0	0	9,196	0

Al 31 dicembre 2018	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi
Sense immaterial Reality Srl	0	0	0	38,804	0
Amministratori e personale rilevante	0	4,900,000	0	0	0
Totale al 31.12.2018	0	4,900,000	0	38,804	0

7. Attestazione sul resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98

ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Alvisè Braga IIIa, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Eugenio Forcinito, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TXT e-solutions S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2019.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2019, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2019:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi nove mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i tre mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Eugenio Forcinito

Alvisè Braga IIIa

Milano, 7 novembre 2019