



TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2020

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) (4)

(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

Andrea Favini

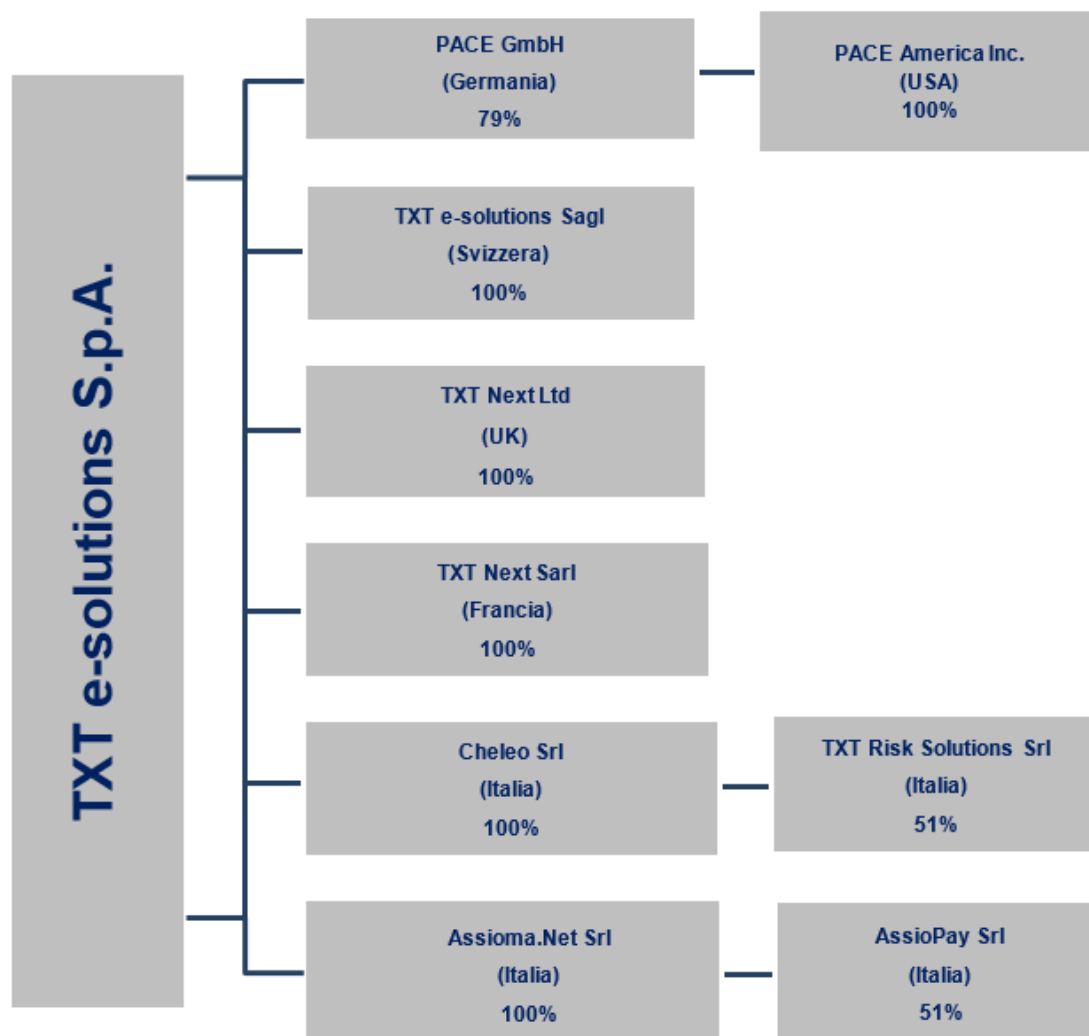
E-mail: infofinance@txtgroup.com

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 tre mesi 2020	6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	7
Commento degli amministratori sull'andamento nei primi 3 mesi 2020	9
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020	20
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	21
Conto economico consolidato	22
Conto economico complessivo consolidato.....	22
Informativa di settore	23
Rendiconto finanziario consolidato	25
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2020	26
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento.....	27
2. Principi di redazione del bilancio consolidato	28
3. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2020	28
4. Gestione dei rischi finanziari.....	30
5. Rapporti con Parti Correlate	30
6. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 ..	32

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



**Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento nei primi tre mesi 2020**

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	Q1 2020	%	Q1 2019	%	VAR %
RICAVI	16.255	100,0	11.885	100,0	36,8
EBITDA	1.965	12,1	1.292	10,9	52,1
UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA)	1.478	9,1	961	8,1	53,8
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.172	7,2	728	6,1	61,0
UTILE NETTO	252	1,6	1.425	12,0	(82,3)

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	31.3.2020	31.3.2019	Var
Capitale immobilizzato	34.222	22.895	11.327
Capitale circolante netto	8.845	5.832	3.013
TFR e altre passività non correnti	(3.224)	(2.901)	(323)
Capitale investito	39.843	25.826	14.017
Posizione finanziaria netta	42.127	61.099	(18.972)
Patrimonio netto del gruppo	81.787	86.925	(5.138)

DATI PER SINGOLA AZIONE	31.3.2020	31.3.2019	Var
Numero medio di azioni in circolazione	11.759.257	11.593.400	165.857
Utile netto per azione	0,02	0,12	(0,10)
Patrimonio netto per azione	6,96	7,50	(0,54)

ALTRE INFORMAZIONI	31.3.2020	31.3.2019	Var
Numero di dipendenti	788	786	2
Quotazione del titolo TXT	6,08	9,00	(2,92)

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.
- **EBIT** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al "Totale ricavi" al netto del totale dei costi operativi, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

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. Gli IAP adottati sono coerenti con quelli utilizzati il precedente esercizio.

Commento degli amministratori sull'andamento nei primi 3 mesi 2020

Signori Azionisti,

nel primo trimestre 2020 sono cresciute in misura importante le attività della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive (Ricavi +19%) e Divisione Fintech grazie anche al consolidamento della recente acquisizione di Assioma (Ricavi +89%).

Nel trimestre sono state condotte le attività di analisi e valutazione dell'investimento nella startup TXT Working Capital Solutions Srl, completata il 14 aprile 2020, con il closing dell'operazione.

TXT Working Capital Solutions è focalizzata nello sviluppo di soluzioni per il mercato del Factoring e del Supply Chain Finance, in particolare tramite un marketplace sul reverse Factoring

L'investimento in innovazione in questo particolare momento storico conferma l'ambizione di crescita del Gruppo TXT e la sua volontà di sfruttare tempestivamente importanti opportunità strategiche, in un settore di mercato con significativi spazi di crescita. Come riportato dall'Osservatorio Supply Chain della School of Management del Politecnico di Milano, infatti, "L'Italia è il secondo mercato del Supply Chain Finance in Europa. Il mercato potenziale del credito di filiera vale 530 mld di euro, ma solo il 28% è già servito". In questo momento storico, riteniamo che l'accesso al credito per le imprese abbia un ruolo ancora più centrale rispetto a quanto già lo fosse pre-crisi.

Il mix di competenze tecniche ultratrentennali riversate nella soluzione dal suo ideatore e le comprovate competenze di TXT in materia di software e processi, insieme alle consolidate relazioni di TXT con i principali operatori finanziari ed industriali italiani, sono le principali leve strategiche della piattaforma proprietaria che metteremo sul mercato

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 nel primo trimestre 2020 sono stati i seguenti:

- I **Ricavi** sono stati di € 16,3 milioni in crescita del 36,8% rispetto ai € 11,9 milioni nel primo trimestre 2019. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 12,1%. I ricavi di software nel primo trimestre 2020 sono stati € 2,3 milioni, in crescita del +50,2% rispetto al primo trimestre 2019. I ricavi da servizi sono stati € 14,0 milioni in crescita del 34,8% rispetto al primo trimestre 2019.

La Divisione Aerospace, Aviation e Automotive ha avuto ricavi di € 10,5 milioni in crescita del +18,8% rispetto al primo trimestre 2019, interamente da sviluppo organico e la Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 5,7 milioni in crescita del +89,5% rispetto al primo trimestre 2019 di cui € 2,5 milioni per il consolidamento di Assioma e € 0,6 milioni da crescita organica.

- Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 5,2 milioni a € 7,3 milioni, con un aumento del +39,5%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nel primo trimestre 2020 è stata del 44,7%.
- L'**EBITDA** è stato di € 2,0 milioni, in crescita del +52,0% rispetto al primo trimestre 2019 (€ 1,3 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+55,0%) e commerciali (+18,1%). Le

spese generali e amministrative hanno lasciato invariata la propria incidenza sui ricavi dall'10%. La marginalità sui ricavi è stata del 12,1% rispetto al 10,9% nel primo trimestre 2019.

- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, in crescita del +60,9% rispetto al primo trimestre 2019 (€ 0,7 milioni). Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari € 0,8 milioni, in crescita di € 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2019 per effetto dell'acquisizione del gruppo Assioma
- Gli Oneri finanziari sono stati di € 0,7 milioni rispetto ai proventi finanziari del primo trimestre 2019 pari a € 1,3 milioni. La gestione prudente e diversificata con investimenti prevalentemente in assicurazioni multiramo ha permesso di mitigare le perdite generate dalla volatilità dei mercati finanziari legati alla pandemia COVID-19.
- L'Utile netto è stato di € 0,3 milioni, in diminuzione rispetto a € 1,0 milioni nel primo trimestre 2019 per effetto del risultato della gestione finanziaria dovuta alla volatilità dei mercati.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2020 è positiva per € 42,1 milioni, in miglioramento di € 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 (€ 41,4 milioni), principalmente per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 0,3 milioni) al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,3 milioni).
- Il Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019 è di € 82,0 milioni, sostanzialmente in linea al 31 dicembre 2019, per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 0,3 milioni), al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,3 milioni).

I risultati economici consolidati di TXT nel primo trimestre 2020, confrontati con quelli del primo trimestre dello scorso anno, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q1 2020	%	Q1 2019	%	Var %
RICAVI	16.255	100,0	11.885	100,0	36,8
Costi diretti	8.981	55,3	6.671	56,1	34,6
MARGINE LORDO	7.274	44,7	5.214	43,9	39,5
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.803	11,1	1.163	9,8	55,0
Costi Commerciali	1.872	11,5	1.585	13,3	18,1
Costi Generali & Amministrativi	1.634	10,1	1.174	9,9	39,2
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.965	12,1	1.292	10,9	52,1
Ammortamenti materiali	487	3,0	331	2,8	47,1
UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA)	1.478	9,1	961	8,1	53,8
Ammortamenti immateriali	306	1,9	233	2,0	n.m.
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.172	7,2	728	6,1	61,0
Proventi (oneri) finanziari	(672)	(4,1)	1.278	10,8	n.m.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	500	3,1	2.006	16,9	n.m.
Imposte	(248)	(1,5)	(581)	(4,9)	n.m.
UTILE NETTO	252	1,6	1.425	12,0	n.m.

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI DEL GRUPPO

I Ricavi e i costi diretti nel primo trimestre 2020, confrontati con quelli dello scorso anno per ciascuna Divisione sono riportati di seguito.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2020	%	Q1 2019	%	Var %
TXT AEROSPACE, AVIATION & AUTOMOTIVE					
RICAVI	10.536	100,0	8.867	100,0	18,8
Software	1.956	18,6	1.283	14,5	52,5
Servizi	8.580	81,4	7.584	85,5	13,1
COSTI DIRETTI	5.797	55,0	4.761	53,7	21,8
MARGINE LORDO	4.739	45,0	4.106	46,3	15,4
TXT FINTECH					
RICAVI	5.719	100,0	3.018	100,0	89,5
Software	304	5,3	222	7,4	n.s.
Servizi	5.415	94,7	2.796	92,6	93,7
COSTI DIRETTI	3.184	55,7	1.910	63,3	66,7
MARGINE LORDO	2.535	44,3	1.108	36,7	128,8
TOTAL TXT					
RICAVI	16.255	100,0	11.885	100,0	36,8
Software	2.260	13,9	1.505	12,7	50,2
Servizi	13.995	86,1	10.380	87,3	34,8
COSTI DIRETTI	8.981	55,3	6.671	56,1	34,6
MARGINE LORDO	7.274	44,7	5.214	43,9	39,5

Divisione TXT Aerospace, Aviation & Automotive

I Ricavi della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive sono stati nel primo trimestre 2020 di € 10,5 milioni, rispetto ai € 8,9 milioni nel primo trimestre 2019, in crescita del 18,8% interamente dovuto allo sviluppo organico. I ricavi di software nel primo trimestre 2020 sono stati € 2,0 milioni, in crescita del +52,5% rispetto al primo trimestre 2019 e i ricavi da servizi sono stati € 8,6 milioni, in crescita del 13,1% rispetto al primo trimestre 2019.

Il Margine lordo è stato di € 4,7 milioni in crescita del +15,4% rispetto al primo trimestre 2019 (€ 4,1 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 45% rispetto al 46% nel primo trimestre 2019 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'.

La divisione Aerospace & Aviation è maggiormente impattata dal COVID-19, con l'aviazione civile in crisi, le compagnie aeree con le flotte a terra (nel 2019, hanno rappresentato il 6% dei ricavi del Gruppo) e una ricaduta nel medio/lungo periodo sui produttori di velivoli e sull'intera filiera produttiva. L'impatto nel breve/medio termine è mitigato dai ricavi da licenze software (IFRS 15) contrattualizzati a fine 2019, dal rafforzamento dell'accounting sui clienti strategici (comunque leader di settore, anche durante la crisi) e dall'acquisizione di nuovi contratti pluriennali sul segmento dell'aeronautica per la difesa, non particolarmente affetto dall'attuale crisi.

Divisione TXT FINTECH

I Ricavi sono stati di € 5,7 milioni in crescita del 89,5% rispetto ai € 3,0 milioni nel primo trimestre 2019. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 3,8% e l'apporto della nuova controllata Assioma ha contribuito positivamente per € 2,5 milioni. I ricavi da software nel primo trimestre 2020 sono stati di € 0,3 milioni, rispetto a € 0,2 milioni nel primo trimestre 2019, in crescita del 36,9%. I ricavi da servizi sono stati di € 5,4 milioni rispetto a € 2,8 milioni nel primo trimestre 2019 in crescita del 93,7%. Tutti i ricavi sono realizzati in Italia.

Il Margine lordo è stato di € 2,5 milioni in crescita del +128% rispetto al primo trimestre 2019 (€ 1,1 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 36,7% al 44,3%, grazie al contributo di Cheleo e del Gruppo Assioma.

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 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.

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.

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 di acquisizione del Gruppo Assioma 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.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO

I costi di ricerca e sviluppo nel primo trimestre 2020 sono stati di € 1,8 milioni, in crescita del 55,0% rispetto ai € 1,2 milioni nel primo trimestre 2019. La crescita di € 0,6 milioni è dovuta per € 0,1 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 € 0,5 milioni agli investimenti di sviluppo della Divisione Fintech. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 9,8% nel primo trimestre 2019 al 11,0% nel primo trimestre 2020.

I costi commerciali sono stati di € 1,9 milioni, in crescita del +18,1% rispetto al primo trimestre 2019 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 11,5% rispetto al 13,3% nel primo trimestre 2019.

I costi generali e amministrativi sono stati di € 1,6 milioni, in crescita del +39,2% rispetto al primo trimestre 2019 (€ 1,2 milioni), principalmente per effetto del consolidamento di Assioma. L'incidenza dei costi sui ricavi è rimasta invariata al 10%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) nel primo trimestre 2020 è stato di € 2,0 milioni, in crescita del +52% rispetto al primo trimestre 2019 (€ 1,3 milioni). La redditività sui ricavi è stata del 12,1%, rispetto al 10,9% nel primo trimestre 2019 per effetto degli investimenti in ricerca e sviluppo e commerciali. Nel primo trimestre 2019 l'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è stata del 14,4% per la Divisione Aerospace, Aviation & Automotive (14,5% nel primo trimestre 2019) e 7,7% per la Divisione

Fintech (0,1% nel primo trimestre 2019), ancora in fase di forti investimenti di sviluppo e sulla struttura commerciale.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, in crescita rispetto al primo trimestre 2019 (€ 0,7 milioni) Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari € 0,8 milioni, in crescita di € 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2019 per effetto dell'acquisizione del gruppo Assioma.

L'Utile ante imposte è stato di € 0,5 milioni, rispetto ai € 2,0 milioni nel primo trimestre 2019. I oneri finanziari nel primo trimestre 2020 sono stati di € 0,7 milioni rispetto ai proventi finanziari di € 1,3 nel primo trimestre 2019.

L'Utile netto è stato di € 0,3 milioni rispetto a € 1,4 milioni nel primo trimestre 2019.

CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO

Il Capitale Investito al 31 marzo 2020 è di € 39,8 milioni, sostanzialmente allineato al 31 dicembre 2019 (€ 40,6 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2020	31.12.2019	Var.
Immobilizzazioni immateriali	24.100	24.380	(280)
Immobilizzazioni materiali nette	7.837	7.929	(92)
Altre attività immobilizzate	2.285	2.325	(40)
Capitale Immobilizzato	34.222	34.634	(412)
Rimanenze	5.669	4.156	1.513
Crediti commerciali	18.652	19.371	(719)
Crediti vari e altre attività a breve	6.457	4.779	1.678
Debiti commerciali	(2.276)	(2.122)	(154)
Debiti per imposte	(4.342)	(4.292)	(50)
Debiti vari e altre passività a breve	(15.315)	(12.808)	(2.507)
Capitale circolante netto	8.845	9.084	(239)
TFR e altre passività non correnti	(3.224)	(3.110)	(114)
Capitale investito	39.843	40.608	(765)
Patrimonio netto del gruppo	81.787	81.852	(65)
Patrimonio netto di terzi	183	168	15
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(42.127)	(41.412)	(715)
Fonti di finanziamento	39.843	40.608	(765)

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite da € 24,4 a € 24,1 milioni per gli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti delle acquisizioni di Pace, Cheleo, TXT Risk Solutions ed Assioma.

Le immobilizzazioni materiali di € 7,9 milioni, sono in linea con le stesse al 31 dicembre 2019.

Le altre attività immobilizzate di € 2,3 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate e sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2019 (€ 2,3 milioni).

Il Capitale circolante netto è diminuito di € 0,2 milioni da € 9,1 milioni al 31 dicembre 2019 a € 8,8 milioni al 31 marzo 2020. La principale causa della riduzione del Capitale circolante netto è l'aumento dei debiti vari e altre passività a breve (€ 2,5 milioni) per effetto dei costi accantonati per il personale e la diminuzione dei crediti verso clienti (€ 0,7 milioni) per effetto di efficaci azioni di recupero del credito presso importanti clienti italiani del settore aeronautico. Tra le altre variazioni di capitale circolante netto la più rilevante riguarda l'aumento delle rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (€ 1,5 milioni) e crediti vari ed altre attività a breve (€ 1,7 milioni) per effetto principalmente dei risconti attivi dei costi fatturati ad inizio anno ma di competenza dei trimestri successivi e per € 0.3 milioni per progetti finanziati non ancora incassati.

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 3,2 milioni sono sostanzialmente allineati ai € 3,1 milioni a fine 2019.

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2020 è di € 82,0 milioni, in linea ai € 82,0 milioni al 31 dicembre 2019, per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 0,3 milioni), al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,3 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2020 è positiva per € 42,1 milioni, in miglioramento di € 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 (€ 41,4 milioni), principalmente per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 0,3 milioni) al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,3 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 31 marzo 2019 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2020	31.12.2019	Var
Disponibilità liquide ed equivalenti	12.274	11.426	848
Titoli negoziabili valutati al fair value	86.630	87.320	(690)
Crediti finanziari a breve	-	-	-
Passività finanziarie correnti	(27.392)	(25.306)	(2.086)
Disponibilità finanziaria a breve termine	71.512	73.440	(1.928)
Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16	(4.233)	(4.517)	284
Altre Passività finanziarie non correnti	(25.152)	(27.512)	2.360
Passività finanziarie non correnti	(29.385)	(32.029)	2.644
Disponibilità Finanziaria Netta	42.127	41.411	716

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2020 è così articolata:

- Disponibilità liquide ed equivalenti di € 12,3 milioni sono giacenze principalmente in Euro, presso primarie banche italiane.

- Titoli negoziabili valutati al fair value di € 86,6 milioni sono costituiti da investimenti in fondi assicurativi multiramo a capitale parzialmente garantito (€ 77,6 milioni) e fondi obbligazionari, bilanciati e absolute return con profilo di rischio medio-bassa (€ 8 milioni) e sono stati sottoscritti dalla capogruppo TXT e-solutions S.p.A e dalla controllata Assioma Net srl (€ 1 milione).
- Le Passività finanziarie correnti al 31 marzo 2020 sono di € 27,4 milioni e si riferiscono per € 9,5 milioni alla quota a breve di finanziamenti a medio-lungo termine stipulati nel 2018, per € 9,9 milioni a finanziamenti a breve termine “denaro caldo”, 5,9 milioni per l’esercizio dell’opzione put/call della quota residua del capitale sociale della controllata Pace GmbH, per € 1,4 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), € 0,7 milioni per la quota di earn.out da pagare ai soci della controllata Cheleo srl.
- Le Passività finanziarie non correnti di € 29,4 milioni sono principalmente costituite da: € 20,9 milioni per la quota con scadenza oltre 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine, € 1,6 milioni esborso stimato per l’esercizio dell’opzione Put/Call nel 2021 per l’acquisizione Txt Risk Solutions Srl, € 2,4 milioni esborso stimato per l’Earn-out nel 2022 per l’acquisizione Assioma Net srl, € 4,2 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”).

I finanziamenti a medio-lungo termine sono stati accesi dalla capogruppo TXT e-solutions S.p.A nel 2018 e dalla controllata Assioma Net srl tra il 2018 e il 2019 in Euro, a tassi fissi tra lo 0,60% e lo 0,70% annuo, senza garanzie per un importo residuo al 31 marzo 2020 di € 30,4 milioni:

- € 14,1 milioni finanziamento 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.
- € 7,0 milioni finanziamento 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.
- € 6,6 milioni finanziamento con UBI a 4 anni, con piano di ammortamento trimestrale e interessi a tasso fisso.
- € 2,6 milioni finanziamento BNL a 4 anni sottoscritto dalla società controllata Assioma Net srl con piano di ammortamento trimestrale e interessi tasso fisso.

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.

Al 31 marzo 2020 la maggior parte dei Titoli negoziabili (€ 86,6) è stata investita in prodotti assicurativi multiramo (€ 77,7 milioni) da cui l'azienda può decidere il disinvestimento in qualsiasi momento e senza particolari oneri per far fronte ad opportunità di investimento.

I prodotti assicurativi multiramo permettono di abbinare una Gestione Separata - Ramo primo (€ 73,7 milioni) che ha la caratteristica di una sostanziale garanzia sul capitale investito, stabilità dei rendimenti nel tempo, perché investe in titoli di alta qualità, facilmente liquidabili, poco esposti a forti e rapide oscillazioni di valore; Fondi obbligazionari, bilanciati e assicurativi unit linked - Ramo terzo (€ 3,9 milioni) che consentono di partecipare agli andamenti dei mercati finanziari.

Una quota pari a circa € 8,0 milioni sono investiti in titoli di stato e obbligazioni di primarie società a livello mondiale.

Nel corso del primo trimestre 2020 la gestione della liquidità ha generato un risultato negativo (-0,7 milioni di euro) a causa della forte volatilità che ha colpito i mercati mondiali per la pandemia dovuta al Covid-19.

DIPENDENTI

Al 31 marzo 2020 i dipendenti erano 788 persone, con un aumento netto di 2 persone rispetto all'organico di 786 persone al 31 dicembre 2019.

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

Nel primo trimestre 2020 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 10,16 il 10 gennaio 2020 e minimo di € 4,47 il 17 marzo 2020. Al 31 dicembre 2019 il titolo quotava € 9,66. Il calo registrato nel mese di marzo è dovuto esclusivamente al crollo dei mercati finanziari mondiali per effetto della pandemia COVID-19.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nel primo trimestre 2020 è stata di 48.946 azioni, in miglioramento rispetto alla media giornaliera di 23.829 azioni nel corso del 2019.

Le azioni proprie al 31 marzo 2020 erano 1.293.937 (1.220.971 dicembre 2019), pari al 9,9485% delle azioni emesse, ad un valore medio di carico pari ad Euro 3,38 per azione. Nel primo trimestre del 2020 sono state acquistate 72.966 azioni ad un prezzo medio di € 5,76.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 19 aprile 2018. Il piano prevede l'acquisto di azioni fino al massimo del 20% del capitale sociale.

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.

STRATEGIE DI CRESCITA NEL PERIODO COVID-19

Con la crisi globale legata alla pandemia COVID-19, il Gruppo TXT come tutto il mercato, si è trovato a dover reagire per mitigare gli impatti e a rimettere in discussione gli ambiziosi e sfidanti obiettivi di crescita, prefissati per l'anno 2020. L'impatto sul primo trimestre è poco significativo. Si prevede un'incidenza maggiore nel secondo trimestre, con un rallentamento nel tasso di crescita, e maggiore incidenza delle inefficienze visto il periodo prolungato di lockdown nel nord Italia. E' ancora presto per definire l'impatto complessivo della crisi, ma il piano di mitigazione messo in atto sta portando già risultati e il management è confidente sui punti di forza del gruppo, con risultati di medio lungo termine comunque positivi rispetto al 2019.

L'organizzazione e tutte le risorse operative hanno risposto con prontezza alla crisi, con azioni volte a garantire la sicurezza dei lavoratori e la continuità nell'erogazione dei servizi. La natura digitale dei servizi e la solida infrastruttura IT del Gruppo, ha permesso la transizione in smart working della quasi totalità della forza lavoro, con minimi cali di efficienza.

I risultati economici positivi del primo trimestre sono imputabili alle specifiche caratteristiche del Gruppo TXT che si configura come partner digitale strategico per i suoi prestigiosi clienti, che mai come in questo momento ricercano ed investono in digitalizzazione dei processi e in soluzioni tecnologiche avanzate a beneficio della loro efficienza e produttività.

A livello di Gruppo, un'ulteriore leva strategica di crescita nell'attuale contesto riguarda la differenziazione del business su diversi mercati raggiunta attraverso gli ingenti investimenti sostenuti nell'ultimo triennio; l'incidenza dei ricavi della divisione FinTech è cresciuta dal 21,3% nel primo trimestre 2018 al 35,2% nel primo trimestre 2020, nonostante una crescita organica della divisione Aerospace & Aviation pari al 42,5% nello stesso periodo. Al fine di rafforzare ulteriormente l'offerta nel mondo FinTech, nel corso del secondo trimestre dell'anno abbiamo investito in una start-up innovativa per il mercato del Supply Chain Finance, e ad oggi proseguono intense le attività legate ad acquisizioni con l'obiettivo di espandere quote di mercato, competenze e offerta in mercati già proprietari o affini agli attuali, e con elevate prospettive di crescita.

I prodotti altamente innovativi e specializzati rappresentano una delle principali leve di crescita organica del Gruppo per l'esercizio 2020 e successivi ma, a causa degli effetti del COVID-19 sul mercato dell'aviazione civile, stiamo riscontrando un inevitabile rallentamento nell'acquisizione di nuovi ordini in tale segmento di mercato. L'offerta e le competenze pluriennali del Gruppo si diversificano su diversi segmenti di mercato, con un'incidenza significativa dell'Aerospace & Defense; in tale segmento i dati del trimestre e i forecast sono in linea con quanto previsto dal Management nel contesto pre-COVID-19. Il Gruppo di sta muovendo rapidamente per sviluppare nuove soluzioni tecnologiche customizzate alle più recenti necessità dei nostri clienti sulle tematiche di social distancing e security. In un'ottica di lungo periodo, ad oggi il Management non è in grado di prevedere gli sviluppi del mercato nel caso di un ulteriore prolungamento dell'attuale crisi che ha colpito l'aviazione civile.

Nell'attuale contesto la divisione FinTech prosegue il suo percorso di crescita, i mercati finanziari proseguono le loro attività, con i principali players del settore che incrementano gli investimenti legati alla Digital Transformation. In questo contesto, le competenze tecnologiche specializzate del Gruppo TXT stanno favorendo l'acquisizione di nuovi contratti legati a servizi specializzati e piattaforme tecnologiche che accrescono il prestigio e il posizionamento del Gruppo nel mercato. Le strategie e gli obiettivi di crescita della divisione FinTech non risultano impattati negativamente dall'attuale crisi da COVID-19.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il secondo trimestre 2020 è iniziato in un contesto di forte incertezza globale, con alcuni dei principali settori manifatturieri quali l'aviazione civile e l'automotive che hanno subito una forte contrazione dei volumi e delle previsioni di vendita che, in alcuni casi, stanno mettendo a dura prova la sopravvivenza delle realtà più piccole e meno solide. In altri settori quali il settore finanziario e della digital industry, gli effetti della crisi globale COVID-19 non hanno impattato sulla continuità operativa delle attività, tuttavia il focus sugli investimenti si è ulteriormente spostato a favore dei servizi e delle soluzioni tecnologiche dedicati ai processi di Digital Transformation.

Grazie alle ampie e diversificate competenze tecnologiche proprietarie di TXT e ai differenti mercati serviti, il Gruppo sta affrontando positivamente anche questo secondo trimestre, con un trend di crescita in controtendenza rispetto al trend globale; nella prima parte del secondo trimestre sono stati siglati nuovi importanti contratti tra i quali vogliamo citare i seguenti: i) nuovo contratto pluriennale di progetti sul mercato bancario per un valore di oltre € 5 milioni in tre anni siglato con primario Gruppo bancario italiano, ii) due nuovi contratti in ambito simulatori per il mercato Aerospace & Defense dal valore complessivo di € 1,0 milioni circa per l'anno in corso siglati con primari player italiani e tedeschi, iii) aggiudicazione di un progetto europeo finanziato in ambito Artificial Intelligence e Industry 4.0 dal valore di € 0,7 milioni annui per i prossimi 3 anni. Nell'attuale contesto si stanno incrementando gli investimenti in ricerca e sviluppo per creare nuove sinergie tra le diverse company del Gruppo a beneficio della progettazione e dell'industrializzazione di nuove soluzioni tecnologiche da proporre sugli attuali mercati di competenza e attigui.

In data 15 aprile 2020 TXT e-Solutions ha formalizzato l'ingresso, per il tramite di un aumento di capitale con il quale è divenuta socia al 60%, in una start-up FinTech la cui ragione sociale è stata modificata in TXT Working Capital Solutions Srl, start-up innovativa dedicata allo studio e allo sviluppo di soluzioni per il mercato del Factoring e del Supply Chain Finance. Il mix di competenze tecniche ultratrentennali riversate nella soluzione dal suo ideatore e le comprovate competenze di TXT in materia di software e processi, insieme alle consolidate relazioni di TXT con i principali operatori finanziari ed industriali italiani, sono le principali leve strategiche della piattaforma proprietaria che stiamo sviluppando per il mercato del SCF.

Gli obiettivi 2020 del Gruppo prevedono crescita sostenuta in Europa, Nord America e Asia Pacific e lo sviluppo dell'ampia e diversificata clientela già acquisita nelle due attuali divisioni: (i) nell'Aerospace & Aviation il prestigioso pacchetto clienti del Gruppo è stato ulteriormente impreziosito a fine 2019 grazie ai nuovi contratti di licenze software con i principali OEMs e Airlines Nordamericani che porteranno a nuove opportunità di business nello stesso mercato Nordamericano e altrove; (ii) nella divisione Fintech ci si aspetta un importante boost di volumi e margini attraverso la vendita di soluzioni proprietarie FinTech e RegTech, facendo leva sulle preziose referenze sviluppate nel corso degli anni nel mondo Banking & Finance. Nel frattempo, proseguono intense le attività di ricerca,

valutazione e verifica di opportunità di M&A 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.

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.

Il Dirigente Preposto

L'Amministratore Delegato

Eugenio Forcinito

Enrico Magni

Milano, 12 maggio 2020

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2020

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	31.03.2020	Di cui verso parti correlate	31.12.2019	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
Avviamento	19.639.673		19.639.673	
Attività immateriali a vita definita	4.459.967		4.740.503	
Attività immateriali	24.099.640		24.380.176	-
Immobili, impianti e macchinari	7.837.514		7.928.901	
Attività materiali	7.837.514		7.928.901	-
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Crediti vari e altre attività non correnti	258.830		258.607	
Attività fiscali differite	2.025.759		2.066.759	
Altre attività non correnti	2.284.589		2.325.366	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	34.221.743		34.634.443	
ATTIVITÀ CORRENTI				
Attività contrattuali	5.669.335		4.155.631	
Crediti commerciali	18.652.404		19.370.598	
Crediti diversi e altre attività correnti	6.456.552		4.779.327	
Strumenti finanziari valutati al fair value	86.630.027		87.320.066	
Disponibilità liquide ed equivalenti	12.273.861		11.426.083	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	129.682.179		127.051.704	
TOTALE ATTIVITÀ	163.903.922		161.686.147	
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	14.428.778		14.730.521	
Utili (perdite) a nuovo	60.617.969		60.303.632	
Utili (perdite) dell'esercizio	237.330		314.337	
TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo)	81.787.202		81.851.614	-
Patrimonio Netto di Terzi	183.302		168.226	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	81.970.504		82.019.841	
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	29.384.607		32.029.003	
TFR e altri fondi relativi al personale	3.106.190	1.207.217	3.110.062	1.207.217
Fondo imposte differite	1.199.840		1.279.762	

Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	-
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	-	-
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(155.925)	(300.754)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	96.481	1.123.920
Interessi Minoranza	15.076	
Azionisti Capogruppo	81.405	1.123.920

Informativa di settore

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in due Business Unit in base all'applicazione finale dei prodotti e servizi forniti.

I principali dati patrimoniali ed economici suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Aerospace, A&A	Fintech	Non Allocato	TOTALE TXT
RICAVI	10.536	5.718	-	16.254
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	5.797	3.184	-	8.981
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.119	684	-	1.803
Costi Commerciali	980	892	-	1.872
Costi Generali e Amministrativi	1.118	516	-	1.634
TOTALE COSTI OPERATIVI	9.014	5.276	-	14.290
EBITDA	1.522	443	-	1.964
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	95	203	-	298
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	316	171	-	487
Svalutazioni	4	2	-	7
UTILE OPERATIVO	1.106	66	-	1.172
Proventi (oneri) finanziari	(436)	(236)	-	(672)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	671	(170)	-	500
Imposte	(332)	84	-	(248)
UTILE NETTO	338	(86)	-	252

<i>(in migliaia di euro)</i>	Aerospace, A&A	Fintech	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	6.529	17.571	-	24.100
Attività materiali	5.081	2.757	-	7.838
Altre attività immobilizzate	1.481	804	-	2.285
CAPITALE IMMOBILIZZATO	13.091	21.132	-	34.223
Rimanenze	5.587	82	-	5.669
Crediti commerciali	12.604	6.048	-	18.652
Crediti vari e altre attività a breve	4.185	2.271	-	6.456
Debiti commerciali	(1.436)	(841)	-	(2.277)

Debiti per imposte	(5.820)	1.479	-	(4.342)
Debiti vari e altre passività a breve	(9.660)	(5.654)	-	(15.314)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	5.459	3.386	-	8.845
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.423)	(804)	-	(3.225)
CAPITALE INVESTITO	16.127	23.714	-	39.843
Patrimonio netto			-	81.971
Debito finanziario netto			-	(42.127)
CAPITALE INVESTITO			-	39.843

Rendiconto finanziario consolidato

	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Risultato netto del periodo	252.405	1.424.674
Interessi non monetari per Stock Option	8.157	-
Interessi non monetari	18.574	42.054
Variazione del Fair Value Strumenti Monetari	690.038	(1.393.814)
Imposte sul reddito correnti	129.587	454.342
Variazione delle imposte differite	(38.922)	(114.566)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	785.413	564.721
Altri oneri non monetari	(1.739)	33.804
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	1.843.514	1.011.215
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	718.194	352.281
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(1.513.704)	(1.985.314)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	153.445	(343.732)
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	959.565	1.763.069
Incrementi / (decrementi) del TFR	(3.872)	(55.627)
Variazione delle attività e passività operative	313.628	(269.323)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	2.157.142	741.892
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(285.629)	(260.650)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(1.520)	(1.037)
Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	17.051	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(270.098)	(261.687)
Finanziamenti Erogati	2.000.000	429.582
Finanziamenti Rimborsati	(2.355.256)	(7.055.867)
Pagamenti di passività per Leasing	(359.976)	(238.989)
Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari	-	9.966.194
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	-	53.754
Interessi pagati	-	(30.401)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(323.683)	(673.937)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(1.038.914)	2.450.336
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	848.130	2.930.541
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(350)	(2.890)
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	11.426.083	5.593.125
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	12.273.863	8.520.776

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2020

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Fair Value Swap	Riserva di traduzione	Utile a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto	Totale patrimonio netto (Terzi)	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2018	6,503,125	1,300,625	12,571,450	1,911,444	-	23,793	(934,986)	-169,708	27,903	60,303,632	314,337	81,851,614	168,226	82,019,840
Utile al 31 dicembre 2018										314,337	(314,337)	-		-
Acquisizioni minoranze												-		-
Incremento/acquisto						8,157		14,133				22,290		22,290
Distribuzione dividendi												-		-
Aumento di capitale gratuito												-		-
Vendita azioni proprie												-		-
Acquisto azioni proprie			(323,683)									(323,683)		(323,683)
Attualizzazione TFR												-		-
Delta cambi									(350)			(350)		(350)
Utile al 31 dicembre 2019											237,330	237,330	15,076	252,406
Saldi al 31 dicembre 2019	6,503,125	1,300,625	12,247,767	1,911,444	0	31,950	(934,986)	(155,575)	27,553	60,617,969	237,330	81,787,201	183,302	81,970,504

	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	Utile a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto	Totale patrimonio netto (Terzi)	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2018	6,503,125	1,300,625	11,223,612	1,911,444	-	-	(883,406)	-127,640	14,504	65,840,063	564,947	86,347,274		86,347,274
Utile al 31 dicembre 2018										564,947	(564,947)	-		-
Acquisizioni minoranze										(325,326)		(325,326)	34,548	(290,778)
Incremento/acquisto						23,793		(42,068)		4,715		(13,560)	-	(13,560)
Distribuzione dividendi										(5,780,767)		(5,780,767)	-	(5,780,767)
Vendita azioni proprie			2,386,146									2,386,146	-	2,386,146
Acquisto azioni proprie			(1,038,309)									(1,038,309)	-	(1,038,309)
Attualizzazione TFR							(51,579)					(51,579)	-	(51,579)
Delta cambi									13,398			13,398	-	13,398
Utile al 31 dicembre 2019											314,337	314,337	133,678	448,015
Saldi al 31 dicembre 2019	6,503,125	1,300,625	12,571,449	1,911,444	0	23,793	(934,985)	(169,708)	27,902	60,303,632	314,337	81,851,614	168,226	82,019,840

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 costituite da software e servizi, 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 31 marzo 2020 (si rimanda anche al diagramma organizzativo nella sezione "Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento") e la relativa quota di interessenza giuridica al capitale sociale:

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 Srl	EUR	51%	79.592
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 dei primi tre mesi)

Valuta	31.03.2020	31.03.2019
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0.8623	0,8723
Dollaro USA (USD)	1.1027	1,1356
Franco Svizzero (CHF)	1.0668	1,1325

- Stato patrimoniale (cambio al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019)

Valuta	31.03.2020	31.12.2019
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0.8864	0.8508
Dollaro USA (USD)	1.0956	1.1234
Franco Svizzero (CHF)	1.0585	1.0854

2. 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 del primo trimestre 2020 non è oggetto di revisione contabile.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2020.

3. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2020

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 marzo 2020 sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio annuale di Gruppo al 31 dicembre 2019. Per i principi, interpretazioni e modifiche di nuova applicazione vengono fornite di seguito descrizioni di dettaglio.

Si precisa inoltre che nel corso dei primi tre mesi 2020 non ci 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 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 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.

4. Gestione dei rischi finanziari

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 e di investimento
- Altri rischi (COVID-19)

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 2019, a cui si rimanda.

5. Rapporti con Parti Correlate

In data 8 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato una nuova procedura che disciplina le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'art. 2391-bis del codice civile, del Regolamento emittenti Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, nonché dell'art. 9.C.1 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate adottato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A..

Tale procedura definisce le regole che disciplinano l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parte correlate poste in essere da TXT e-solutions S.p.A. direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale. La procedura è disponibile sul sito internet www.txtgroup.com nella sezione "Governance".

Le operazioni con parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese controllate dalla Capogruppo.

Si considerano parti correlate per il Gruppo:

a) Le entità che, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposte persone:

- Controllano la società 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 esclusivamente riferimento agli emolumenti corrisposti agli amministratori e personale rilevante.

Al 31 marzo 2020	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Amministratori e personale rilevante		1.432.166	137.318	
Totale al 31.03.2020		1.432.166	137.318	

Al 31 dicembre 2019	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
HSPI	-	39.040	52.000	-
AN-LIGHT Srl	-	-	1.500	-
Paradis Srl	-	1.830	4.816	-
Amministratori e personale rilevante	-	1.331.011	1.004.551	-
Totale al 31.12.2019	-	1.371.881	1.062.867	-

Rapporti di natura finanziaria

Si riportano gli importi con Parti Correlate alla data del 31 marzo 2020 per quanto riguarda i rapporti di natura finanziaria:

Al 31 dicembre 2019	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Sense immaterial Reality Srl	-	-	-	38.804
Amministratori e personale rilevante	-	-	-	-
Totale al 31 dicembre 2019	-	-	-	38.804

6. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi 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 Enrico Magni, in qualità di Amministratore Delegato, 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 31 marzo 2020.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2020, 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 31 marzo 2020:

- 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 tre mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i 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

L'Amministratore Delegato

Eugenio Forcinito

Enrico Magni

Milano, 12 maggio 2020