



TXT e-solutions Group

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 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 2022:

| | | |
|-------------------------------|--------------------------|-------------|
| Enrico Magni | Presidente | |
| Daniele Misani | Amministratore Delegato | |
| Matteo Magni | Consigliere | (2) |
| Fabienne Anne Dejean Schwalbe | Consigliere indipendente | (1) |
| Stefania Saviolo | Consigliere indipendente | (1) (2) (3) |
| Valentina Cogliati | Consigliere indipendente | (2) (3) |
| Paola Generali | Consigliere indipendente | (1) (2) (3) |

(1) Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine.

(2) Membro del Comitato Controllo e Rischi.

(3) Membro Comitato Parti Correlate.

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022:

| | |
|-------------------------------|-------------------|
| Mario Basilico | Presidente |
| Luisa Cameretti | Sindaco effettivo |
| Franco Vergani | Sindaco effettivo |
| Massimiliano Alberto Tonarini | Sindaco supplente |
| Fabio Maria Palmieri | Sindaco supplente |
| Giada d'Onofrio | Sindaco supplente |

SOCIETA' DI REVISIONE

EY S.p.A.

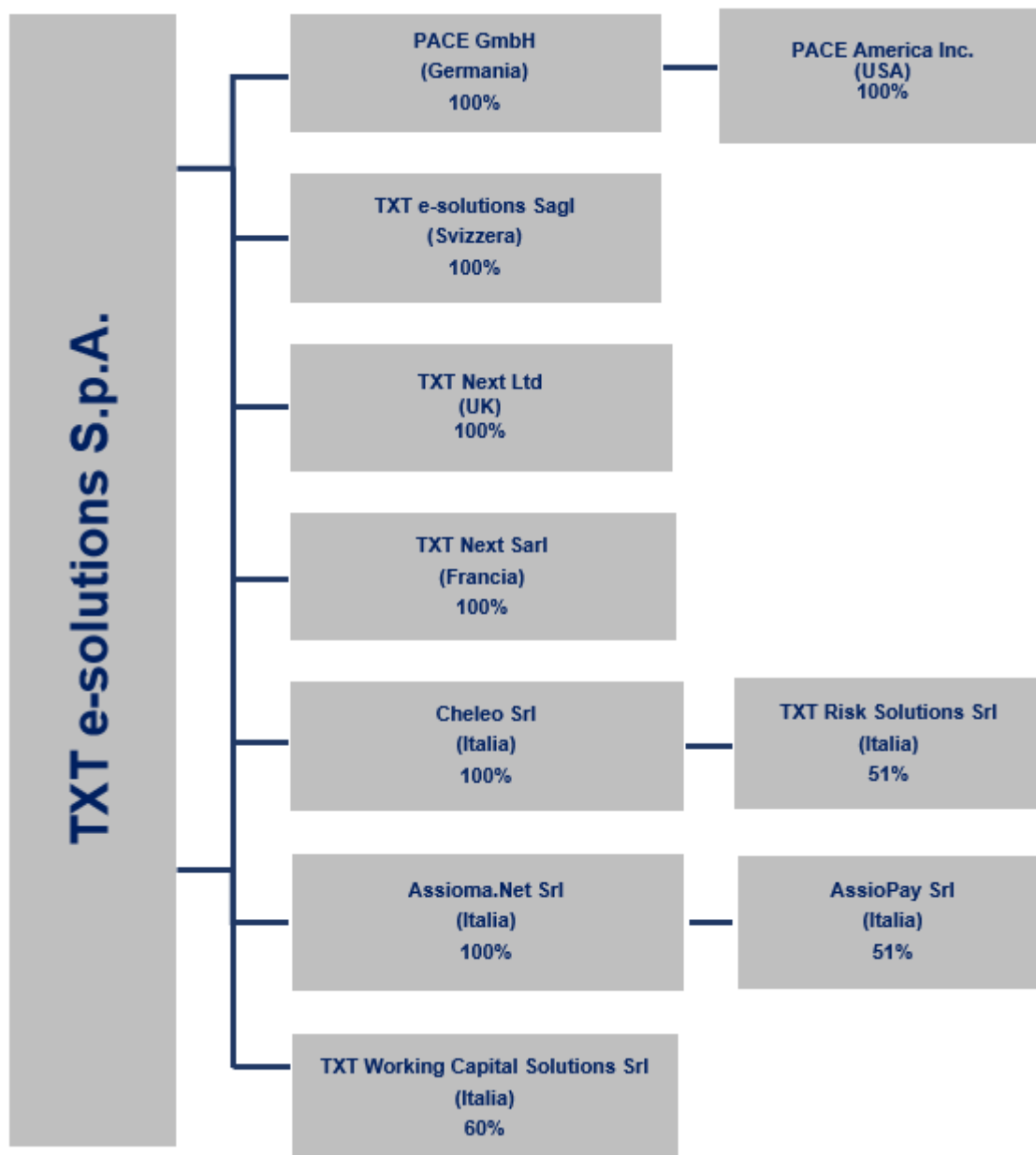
INVESTOR RELATIONS

Andrea Favini

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Sommario

| | |
|--|----|
| TXT e-solutions S.p.A. | 2 |
| Organi sociali | 2 |
| Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento | 3 |
| Dati di sintesi e commento degli amministratori sull’andamento al 30 giugno 2020 | 3 |
| Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi | 4 |
| Commento degli amministratori sull’andamento nel primo semestre 2020..... | 6 |
| Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 | 20 |
| Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria | 21 |
| Conto economico | 22 |
| Prospetto di conto economico complessivo | 22 |
| Informativa di settore..... | 23 |
| Rendiconto finanziario | 24 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2020..... | 25 |
| NOTE ESPLICATIVE..... | 26 |
| 1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento | 26 |
| 2. Acquisizione TXT Working Capital Solutions Srl | 27 |
| 3. Principi di redazione del bilancio consolidato | 28 |
| 4. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2020..... | 28 |
| 5. Gestione del rischio finanziario | 29 |
| 6. Uso di stime | 29 |
| 7. Stato patrimoniale..... | 31 |
| 7.1. Avviamento..... | 31 |
| 7.2. Attività immateriali a vita definita..... | 33 |
| 7.3. Attività materiali..... | 34 |
| 7.4. Partecipazioni in società collegate | 34 |
| 7.5. Crediti vari e altre attività non correnti..... | 34 |
| 7.6. Attività / Passività fiscali differite | 34 |
| 7.7. Attività contrattuali | 35 |
| 7.8. Crediti commerciali..... | 35 |
| 7.9. Crediti diversi e altre attività correnti | 36 |
| 7.10. Strumenti finanziari valutati al Fair value..... | 36 |
| 7.11. Disponibilità liquide | 37 |
| 7.12 Patrimonio netto | 37 |
| 7.13 Passività finanziarie non correnti | 38 |

| | | |
|------|--|----|
| 7.14 | TFR e altri fondi relativi al personale..... | 40 |
| 7.15 | Fondi per rischi ed oneri futuri..... | 41 |
| 7.16 | Passività finanziarie correnti | 41 |
| 7.17 | Debiti commerciali..... | 42 |
| 7.18 | Debiti per imposte..... | 42 |
| 7.19 | Debiti vari e altre passività correnti | 43 |
| 8 | Conto economico..... | 43 |
| 8.1 | Totale ricavi e altri proventi | 43 |
| 8.2 | Acquisti di materiali e servizi esterni..... | 43 |
| 8.3 | Costo del personale..... | 44 |
| 8.4 | Altri costi operativi | 44 |
| 8.5 | Ammortamenti e svalutazioni | 44 |
| 8.6 | Proventi e oneri finanziari | 45 |
| 8.7 | Imposte sul reddito | 45 |
| 9 | Stagionalità dei settori operativi | 45 |
| 10 | Rapporti con parti correlate | 45 |
| 11 | Posizione finanziaria netta | 46 |
| 12 | Altri eventi di rilievo dell'esercizio ed eventi successivi..... | 47 |
| 13 | Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato..... | 47 |

**Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento al 30 giugno 2020**

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

| DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro) | I SEM 2020 | % | I SEM 2019 | % | VAR % |
|--|---------------|-------|---------------|-------|--------------|
| RICAVI | 32,108 | 100.0 | 26,996 | 100.0 | 18.9 |
| EBITDA | 4,042 | 12.6 | 2,788 | 10.3 | 45.0 |
| UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA) | 3,067 | 9.6 | 2,065 | 7.6 | 48.5 |
| UTILE OPERATIVO (EBIT) | 2,101 | 6.5 | 1,245 | 4.6 | 68.8 |
| UTILE NETTO | 2,730 | 8.5 | 2,171 | 8.0 | 25.7 |
| DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro) | 30.06.2020 | | 31.12.2019 | | Var |
| Capitale immobilizzato | 36,551 | | 34,634 | | 1,917 |
| Capitale circolante netto | 10,019 | | 9,084 | | 935 |
| TFR e altre passività non correnti | (1,956) | | (3,110) | | 1,154 |
| Capitale investito | 44,614 | | 40,608 | | 4,006 |
| Posizione finanziaria netta | (38,334) | | (41,412) | | 3,078 |
| Patrimonio netto di terzi | 245 | | 168 | | 77 |
| Patrimonio netto del gruppo | 82,703 | | 81,852 | | 851 |
| DATI PER SINGOLA AZIONE | 30.06.2020 | | 30.06.2019 | | Var |
| Numero medio di azioni in circolazione | 11,660,285 | | 11,656,499 | | 3,786 |
| Utile netto per azione | 0.23 | | 0.19 | | 0.05 |
| Patrimonio netto per azione | 7.09 | | 7.02 | | 0.07 |
| ALTRE INFORMAZIONI | 30.06.2020 | | 31.12.2019 | | Var |
| Numero di dipendenti | 816 | | 786 | | 30 |
| Quotazione del titolo TXT | 7.56 | | 9.66 | | (2.10) |

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 e non considera proventi ed oneri di natura non ricorrente.
- **EBITA** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi e degli ammortamenti delle immobilizzazioni 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 nel primo semestre 2020

Signori Azionisti,

nel primo semestre 2020 si registra una crescita sia delle attività della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive (Ricavi +12%) sia di quelle della Divisione Fintech grazie anche al pieno contributo derivante all'acquisizione di Assioma (Ricavi +34,3%) avvenuta nel corso del secondo trimestre del 2019.

Il 15 aprile 2020 TXT e-Solutions ha formalizzato l'acquisto del 60% di una start-up FinTech, *TXT Working Capital Solutions Srl*, start-up innovativa legata allo sviluppo di soluzioni per il mercato del Factoring e del Supply Chain Finance.

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.

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

L'operazione di acquisto della partecipazione del 60% è avvenuta tramite sottoscrizione da parte di TXT e-Solutions di un aumento di capitale di € 0,3 milioni, oltre € 0,5 milioni di sovrapprezzo, versati per cassa utilizzando la liquidità disponibile. TXT e-Solutions SpA e i soci hanno inoltre stipulato un contratto di opzione Put/Call per l'acquisto della quota residua del 40% ad un prezzo commisurato ai risultati finanziari ed economici dell'attività di TXT Working Capital Solutions nel 2024. La società riporta oggi risultati economici negativi legati ai costi di sviluppo della piattaforma a fronte di ricavi nulli. La prima offerta FinTech per il Supply Chain Finance sarà sul mercato a partire da giugno 2020.

I principali risultati economici e patrimoniali consolidati nel primo semestre 2020 sono stati i seguenti:

- I **Ricavi** sono stati di € 32,1 milioni in crescita del 18,9% rispetto ai € 27,0 milioni nel primo semestre 2019. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 5,9% (€30,3 milioni nel 2019). I ricavi di software nel primo semestre 2020 sono stati € 4,4 milioni, in crescita del +48,8% rispetto al primo semestre 2019. I ricavi da servizi sono stati € 27,7 milioni, in crescita del +15,3% rispetto al primo semestre 2019.

La Divisione Aerospace, Aviation e Automotive ha avuto ricavi di € 20,9 milioni in crescita del +12% rispetto al primo semestre 2019, interamente da sviluppo organico e la Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 11,2 milioni in crescita del +34,3% rispetto al primo semestre 2019.

- Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 11,7 milioni a € 14,0 milioni, con un aumento del +19,5%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nel primo semestre 2020 è stata del 43,7%.
- L'**EBITDA** è stato di € 4,0 milioni, in crescita del +45% rispetto al primo semestre 2019 (€ 2,8 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+38,9%). Le spese generali e amministrative hanno ridotto la propria incidenza sui ricavi dal 9,9% al 9,4% nel primo semestre 2020. La crescita dell'EBITDA di € 1,3 milioni è dovuta per € 0,7 milioni alla crescita organica (+10,2%) e per € 0,6 milioni al contributo di Assioma. La marginalità sui ricavi è stata del 12,6% rispetto al

10,3% nel primo semestre 2019.

L'EBITA nel primo semestre 2020 risulta pari a € 3.1 milioni a seguito degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (€ 1.0 milioni), in crescita rispetto a € 2.1 milioni nel primo semestre 2019.

- L'**Utile operativo (EBIT)** è stato di € 2,1 milioni rispetto a € 1.2 milioni del primo semestre 2019 (+68,8%).
Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari € 1,6 milioni, in crescita di € 0,4 milioni rispetto al primo trimestre 2019 per effetto dell'acquisizione del gruppo Assioma.
- I **Proventi finanziari** nel primo semestre 2020 sono stati di € 0,9 milioni (€ 1,8 milioni nel primo semestre dello scorso anno). I proventi finanziari includono inoltre il risultato derivante dalla gestione della liquidità investita in strumenti finanziari che è stata complessivamente positiva nel primo semestre (si segnala infatti che l'andamento dei mercati finanziari del secondo trimestre ha consentito di recuperare le perdite rilevate nel primo). Nei Proventi finanziari, quali componente di natura non ricorrente e di maggior impatto netto sulla voce, si segnala la rettifica del fair value della passività legata all'acquisizione del *ownership interest* nel residuale 21% del capitale della Pace. Tale importo iscritto al *Fair Value* per € 5,9 milioni al 31 dicembre 2019 è stato rideterminato in € 5,1 in base agli accordi successivamente definiti tra le parti milioni e pagato nella seconda metà del mese di giugno.
- L'**Utile netto** è stato di € 2,7 milioni rispetto a € 2,2 milioni nel primo semestre 2019, con un'incidenza sui ricavi del 8,5% rispetto all' 8,0% dello scorso anno. Nel primo semestre 2020 le imposte hanno avuto un'incidenza sul risultato ante imposte del 9%, mentre 28% nel primo semestre 2019. La riduzione del *tax rate* effettivo è dovuto principalmente alla differenza permanente legata alla plusvalenza di 0.8 mio relativo alla Put-Call di Pace esercitata in giugno 2020 e alle fiscalità anticipata legata ai ricavi derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile internazionale IFRS15.
- La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata consolidata al 30 giugno 2020 è positiva per € 38,3 milioni, rispetto a € 41,4 milioni al 31 dicembre 2019, con una riduzione netta di circa € 3,0 milioni, principalmente per effetto dell'acquisto di azioni proprie (€ 1,8 milioni), la rilevazione del debito PUT/CALL legato a TXT Working Capital Solutions al netto della PFN acquisita (€ 2.5 milioni), altri investimenti (€ 0,4 milioni), del pagamento del Trattamento di Fine Mandato accantonato (€1,2 milioni), l'effetto positivo della riduzione del valore della passività per la PUT/CALL di Pace regolata nell'esercizio a titolo definitivo (€ 0,8 milioni), e per la differenza dovuto al flusso operativo (€ 2 milioni al netto della variazione del capitale circolante).
- Il **Patrimonio Netto** consolidato al 30 giugno 2020 è di € 82,9 milioni, in aumento di € 0.9 milioni rispetto ai € 82,0 milioni al 31 dicembre 2019, principalmente per effetto dell'acquisto di azioni proprie (€ 1,8 milioni) e al contributo positivo alla crescita del patrimonio netto dell'utile netto del primo semestre (€ 2,7 milioni).

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

| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | I SEM 2020 | % | I SEM 2019 | % | Var % |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| RICAVI | 32,108 | 100.0 | 26,996 | 100.0 | 18.9 |
| Costi diretti | 18,087 | 56.3 | 15,264 | 56.5 | 18.5 |
| MARGINE LORDO | 14,021 | 43.7 | 11,732 | 43.5 | 19.5 |
| Costi di Ricerca e Sviluppo | 3,714 | 11.6 | 2,674 | 9.9 | 38.9 |
| Costi Commerciali | 3,258 | 10.1 | 3,596 | 13.3 | (9.4) |
| Costi Generali & Amministrativi | 3,007 | 9.4 | 2,674 | 9.9 | 12.5 |
| RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) | 4,042 | 12.6 | 2,788 | 10.3 | 45.0 |
| Ammortamenti materiali | 975 | 3.0 | 723 | 2.7 | 34.9 |
| UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA) | 3,067 | 9.6 | 2,065 | 7.6 | 48.5 |
| Ammortamenti immateriali | 616 | 1.9 | 474 | 1.8 | n.s. |
| Oneri riorganizzazione e non ricorrenti | 350 | 1.1 | 46.00 | 1.28 | n.s. |
| UTILE OPERATIVO (EBIT) | 2,101 | 6.5 | 1,245 | 4.6 | 68.8 |
| Proventi (oneri) finanziari | 892 | 2.8 | 1,791 | 6.6 | n.s. |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT) | 2,993 | 9.3 | 3,036 | 11.2 | n.s. |
| Imposte | (263) | (0.8) | (865) | (3.2) | n.s. |
| UTILE NETTO | 2,730 | 8.5 | 2,171 | 8.0 | 25.7 |
| Attribuibile a: | | | | | |
| Azionisti della Capogruppo | 2,653 | | 2,084 | | |
| Interessi di minoranza | 77 | | 87 | | |

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI DEL GRUPPO

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

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | I SEM 2020 | % | I SEM 2019 | % | Var % |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| TXT AEROSPACE, AVIATION & AUTOMOTIVE | | | | | |
| RICAVI | 20,860 | 100.0 | 18,621 | 100.0 | 12.0 |
| Software | 3,763 | 18.0 | 2,499 | 13.4 | 50.6 |
| Servizi | 17,097 | 82.0 | 16,122 | 86.6 | 6.0 |
| COSTI DIRETTI | 11,774 | 56.4 | 10,343 | 55.5 | 13.8 |
| MARGINE LORDO | 9,086 | 43.6 | 8,278 | 44.5 | 9.8 |
| TXT FINTECH | | | | | |
| RICAVI | 11,248 | 100.0 | 8,375 | 100.0 | 34.3 |
| Software | 619 | 5.5 | 445 | 5.3 | 39 |
| Servizi | 10,629 | 94.5 | 7,930 | 94.7 | 34.0 |
| COSTI DIRETTI | 6,313 | 56.1 | 4,921 | 58.8 | 28.3 |
| MARGINE LORDO | 4,935 | 43.9 | 3,454 | 41.2 | 42.9 |
| TOTAL TXT | | | | | |
| RICAVI | 32,108 | 100.0 | 26,996 | 100.0 | 18.9 |
| Software | 4,382 | 13.6 | 2,944 | 10.9 | 48.8 |
| Servizi | 27,726 | 86.4 | 24,052 | 89.1 | 15.3 |
| COSTI DIRETTI | 18,087 | 56.3 | 15,264 | 56.5 | 18.5 |
| MARGINE LORDO | 14,021 | 43.7 | 11,732 | 43.5 | 19.5 |

Divisione TXT Aerospace, Aviation & Automotive

I Ricavi della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive sono stati nel primo semestre 2020 di € 20.8 milioni, rispetto ai € 18.6 milioni nel primo semestre 2019, in crescita del 12% interamente dovuto allo sviluppo organico. I ricavi di software nel primo semestre 2020 sono stati € 3.7 milioni, in crescita del +50.6% rispetto al primo semestre 2019 e i ricavi da servizi sono stati € 17,1 milioni, in crescita del +6% rispetto al primo semestre 2019.

I ricavi internazionali rappresentano il 44% dei ricavi della Divisione e sono in crescita del +22,8%.

Il Margine lordo è stato di € 9,1 milioni in crescita del +9,8% rispetto al primo semestre 2019 (€ 8,3 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 43,6% rispetto al 44,5% nel primo semestre 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 da contratti per licenze software e servizi già contrattualizzati a fine 2019, dalla focalizzazione 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 € 11,2 milioni in crescita del 34.3% rispetto ai € 8,4 milioni nel primo semestre 2019. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono diminuiti del 3,8% ed in particolare Asisoma dopo il conferimento della divisione B&F ha contribuito negativamente per € 1,0 milioni. I ricavi di software nel primo semestre 2020 sono stati di € 0,6 milioni rispetto agli € 0,4 milioni rispetto al primo semestre del 2019. I ricavi da servizi sono stati di € 10,6 milioni rispetto a € 7,9 milioni nel primo semestre 2019. Tutti i ricavi sono realizzati in Italia.

Il Margine lordo è stato di € 4,9 milioni in crescita del +42,9% rispetto al primo semestre 2019 (€ 3,5 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 41,2% al 43,9%.

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 15 aprile 2020 TXT e-Solutions ha formalizzato l'acquisto del 60% di una start-up FinTech, TXT Working Capital Solutions Srl, start-up innovativa legata allo sviluppo di soluzioni per il mercato del Factoring e del Supply Chain Finance.

Il conferimento del proprio ramo d'azienda Banking & Finance nella partecipata Assioma.Net Srl (società controllata da TXT e-solutions al 100%) è stato perfezionato in data 16 dicembre 2019, con efficacia reale e contabile a partire dal 01 gennaio 2020.

Il Ramo d'Azienda oggetto del conferimento è costituito da un complesso organizzato in maniera autonoma, già individuato ed indipendente presso TXT e-solutions, avente n.121 dipendenti e ricavi per Euro 8,7 milioni al 31 dicembre 2019 e la cui attività è caratterizzata all'esercizio di servizi dedicati agli operatori finanziari per accompagnarli nel percorso di "digital transformation" finalizzato alla "Quality Excellence" e specificatamente: disegno dei processi di test, servizio di presidio della qualità del software, servizio di progettazione e sviluppo di applicazioni "business critical" in ambito finanziario, servizi di "Application Maintenance".

L'operazione è volta alla semplificazione della struttura organizzativa e manageriale.

Il Conferimento ha, infatti, l'obiettivo di sviluppare le sinergie di attività simili o comunque complementari, concentrandole nella società Assioma.Net Srl, così da offrire alla clientela un servizio ancora più ampio e completo, più sofisticato e all'avanguardia, ottimizzando le sinergie e capacità del gruppo.

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 rafforzato le preesistenti attività TXT per i clienti Banche e Finanza, allargando l'offerta con nuovi servizi e soluzioni.

Le operazioni di acquisizione nel 2019 e 2020 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 semestre 2020 sono stati di € 3,7 milioni, in crescita del 38,9% rispetto ai € 2,7 milioni nel primo semestre 2019. La crescita di € 1,0 milioni è dovuta per € 0,4 milioni ai nuovi investimenti della divisione 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 € 0,7 milioni agli investimenti di sviluppo della Divisione Fintech. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 9,9% nel primo trimestre 2019 al 11,1% nel primo trimestre 2020.

I costi commerciali sono stati di € 3,3 milioni, in diminuzione del 9,4% rispetto al primo semestre 2019 principalmente per effetto della ristrutturazione organizzativa posta in essere nel corso del 2019. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è stata del 10,1% rispetto al 13,3% nel primo semestre 2019.

I costi generali e amministrativi sono stati di € 3,0 milioni, in crescita del +12,5% rispetto al primo semestre 2019 (€ 2,7 milioni), principalmente per effetto del consolidamento di Assioma. L'incidenza dei costi sui ricavi è diminuita dal 9,9% nel primo semestre 2019 al 9,4% nel primo semestre 2020.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) nel primo semestre 2020 è stato di € 4,0 milioni, in crescita del +45% rispetto al primo semestre 2019 (€ 2,7 milioni). La redditività sui ricavi è stata del 12,6%, rispetto al 10,3% nel primo semestre 2019 per effetto della crescita organica e per linee esterne.

I Proventi finanziari nel primo semestre 2020 sono stati di € 0,9 milioni (€ 1,8 milioni nel primo semestre dello scorso anno). I proventi finanziari includono inoltre il risultato derivante dalla gestione della liquidità investita in strumenti finanziari che è stata complessivamente positiva nel primo semestre (si segnala infatti che l'andamento dei mercati finanziari del secondo trimestre ha consentito di recuperare le perdite rilevate nel primo). Nei Proventi finanziari, quali componente di natura non ricorrente e di maggior impatto netto sulla voce, si segnala la rettifica del fair value della passività legata all'acquisizione del ownership interest nel residuale 21% del capitale della Pace. Tale importo iscritto al Fair Value per € 5,9 milioni al 31 dicembre 2019 è stato rideterminato in € 5,1 in base agli accordi successivamente definiti tra le parti milioni e pagato nella seconda metà del mese di giugno.

L'Utile netto è stato di € 2,7 milioni rispetto a € 2,2 milioni nel primo semestre 2019, con un'incidenza sui ricavi del 8,5% rispetto all' 8,0% dello scorso anno. Nel primo semestre 2020 le imposte hanno avuto un'incidenza sul risultato ante imposte del 9%, mentre 28% nel primo semestre 2019. La riduzione del *tax rate* effettivo è dovuto principalmente alla differenza permanente legata alla variazione di valore della passività riferita alla Put-Call di Pace esercitata in giugno 2020 e alle fiscalità anticipata legata all'imputazione differita di alcune tipologie di ricavi software.

CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO

Il Capitale Investito al 30 giugno 2020 è di € 44,6 milioni in crescita di € 4,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 (€ 40,6 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

| <i>(Importi in migliaia di euro)</i> | 30.6.2020 | 31.12.2019 | Totale variazione |
|---|----------------|----------------|----------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 26,532 | 24,380 | 2,152 |
| Immobilizzazioni materiali nette | 7,602 | 7,929 | (327) |
| Altre attività immobilizzate | 2,417 | 2,325 | 92 |
| Capitale immobilizzato | 36,551 | 34,634 | 1,917 |
| Rimanenze | 6,508 | 4,156 | 2,352 |
| Crediti commerciali | 20,196 | 19,371 | 825 |
| Crediti vari e altre attività a breve | 6,403 | 4,779 | 1,624 |
| Debiti commerciali | (2,516) | (2,122) | (394) |
| Debiti per imposte | (4,424) | (4,292) | (132) |
| Debiti vari e altre passività a breve | (16,148) | (12,808) | (3,340) |
| Capitale circolante netto | 10,019 | 9,084 | 935 |
| TFR e altre passività non correnti | (1,956) | (3,110) | 1,154 |
| Capitale investito | 44,614 | 40,608 | 4,006 |
| Patrimonio netto del gruppo | 82,703 | 81,852 | 851 |
| Patrimonio netto di terzi | 245 | 168 | 77 |
| Posizione finanziaria netta (Liquidità) | (38,334) | (41,412) | 3,078 |
| Fonti di finanziamento | 44,614 | 40,608 | 4,006 |

Le immobilizzazioni immateriali sono cresciute da € 24,3 a € 26,5 milioni per effetto dell'avviamento dell'acquisizione di TXT Working Capital Solutions Srl (€ 2,7 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 e Assioma.Net Srl (€ 0,6 milioni).

Le immobilizzazioni materiali di € 7,6 milioni, sono diminuite di € 0.3 milioni rispetto al 31 dicembre 2019. Registrano un decremento netto di € 0.3 a fronte di un investimento di € 0.7 milioni nel semestre.

Le altre attività immobilizzate di € 2,4 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate. Il valore è in linea con dicembre 2019.

Il Capitale circolante netto è aumentato di € 0,9 milioni da € 9,1 milioni al 31 dicembre 2019 a € 10,0 milioni al 30 giugno 2020. Tale variazione è data dalla differenza dell'aumento dei debiti vari e altre passività a breve (€ 3,3 milioni) per effetto dei costi accantonati per il personale, dell'aumento dei crediti verso clienti (€ 0,8 milioni), delle rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (€ 2,3 milioni) e crediti vari ed altre attività a breve (€ 1,6 milioni) per effetto principalmente dei risconti attivi dei costi fatturati ad inizio anno ma di competenza dei trimestri successivi.

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto e altre passività non correnti di € 1,9 milioni sono diminuiti rispetto a € 3,1 milioni a fine 2019 per via del pagamento del Trattamento Fine Mandato.

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2020 è di € 82,9 milioni, in aumento di € 0,9 milioni rispetto ai € 82,0 milioni al 31 dicembre 2019, principalmente per l'effetto netto derivante dall'acquisto di azioni proprie (€ 1,8 milioni) e dall'utile netto del primo semestre (€ 2,7 milioni).

Il Patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2020 di € 0,2 milioni è relativo alla partecipazione di minoranze del 49% in Assiopay Srl non detenuta dal gruppo. Si precisa che, tenuto conto degli accordi di opzione di acquisto/vendita a termine, non sono state esposte minoranze per TXT Working Capital Solutions Srl. Si rimanda al paragrafo 2 "Acquisizione TXT Working Capital Solutions Srl" per maggiori dettagli.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata consolidata al 30 giugno 2020 è positiva per € 38,3 milioni, rispetto a € 41,4 milioni al 31 dicembre 2019, con una riduzione netta di circa € 3,0 milioni, principalmente per effetto dell'acquisto di azioni proprie (€ 1,8 milioni), la rilevazione del debito PUT/CALL legato a TXT Working Capital Solutions al netto della PFN acquisita (€ 2.5 milioni), altri investimenti (€ 0,4 milioni), del pagamento del Trattamento di Fine Mandato accantonato (€1,2 milioni), l'effetto positivo della riduzione del valore della passività per la PUT/CALL di Pace regolata nell'esercizio a titolo definitivo (€ 0,8 milioni), e per la differenza dovuto al flusso operativo (€ 2 milioni al netto della variazione del capitale circolante).

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 giugno 2020 è la seguente:

| <i>(Importi in migliaia di euro)</i> | 30.06.2020 | 31.12.2019 | Var |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 16,981 | 11,426 | 5,555 |
| Strumenti finanziari valutati al fair value | 77,628 | 87,320 | (9,692) |
| Crediti finanziari a breve | - | - | - |
| Passività finanziarie correnti | (23,658) | (25,306) | 1,648 |
| Posizione Finanziaria a breve termine | 70,951 | 73,440 | (2,489) |
| Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16 | (4,042) | (4,517) | 475 |
| Altre Passività finanziarie non correnti | (28,575) | (27,512) | (1,063) |
| Passività finanziarie non correnti | (32,617) | (32,029) | (588) |
| Posizione Finanziaria Netta | 38,334 | 41,411 | (3,077) |

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2020 è così articolata:

- Le Disponibilità liquide ed equivalenti di € 16,9 milioni sono giacenze principalmente in Euro presso primarie banche italiane. L'incremento di € 5,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 è principalmente dovuto alla cassa di TXT e-Solutions Spa, la cui giacenza era € 12,2 milioni al 30 giugno 2020.
- Gli strumenti finanziari valutati al fair value di € 77,6 milioni sono costituiti da investimenti in fondi assicurativi multiramo a capitale parzialmente garantito (€ 69,3 milioni) e titoli di stato e obbligazionari con profilo complessivo di rischiosità medio-bassa (€ 8,3 milioni).

- Le Passività finanziarie correnti al 30 giugno 2020 sono di € 23,7 milioni e si riferiscono per € 5,8 milioni alla quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine, per € 14,9 milioni a finanziamenti a breve termine “denaro caldo”, € 1,6 milioni esborso stimato per l’esercizio dell’opzione Put/Call nel 2020-2021 per l’acquisizione di TXT Risk Solutions Srl, 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 giugno 2019 di € 4,0 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).
- Le Passività finanziarie non correnti di € 28,6 milioni sono principalmente costituite da: € 23,3 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, € 2,7 milioni esborso stimato per l’esercizio dell’opzione Put/Call nel 2025 per l’acquisizione TXT Working Capital Solutions Srl e € 0,2 milioni legato al Fair Value dell’ Interest Rate Swap monetari non correnti.

TXT e-solutions Spa e Assioma.Net Srl nel mese di maggio 2020 hanno richiesto e ottenuto dagli istituti finanziari con cui hanno sottoscritto contratti di finanziamento a medio termine, BNL, UBI e Unicredit, la sospensione del pagamento della sola quota capitale per il terzo e quarto trimestre 2020. Tale operazione consentirà di far fronte a eventuali ritardi negli incassi da parte dei clienti con impatto sulla gestione corrente.

I finanziamenti a medio-lungo termine sono senza garanzie per un importo residuo al 30 giugno 2020 di € 29,0 milioni sono costituiti da:

- €14,0 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.
- € 6,5 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.
- € 6,0 milioni finanziamento della Capogruppo con UBI a 4 anni, con piano di ammortamento trimestrale e interessi a tasso fisso.
- €2,5 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. In particolare la misurazione dei financial covenants è effettuata con cadenza annuale come da previsione contrattuale.

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.

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2020

L’analisi dei risultati gestionali del secondo trimestre 2020, confrontati con quelli del secondo trimestre dell’esercizio precedente, sono riportati di seguito:

| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | Q2 2020 | % | Q2 2019 | % | Var % |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| RICAVI | 15,853 | 100.0 | 15,111 | 100.0 | 4.9 |
| Costi diretti | 9,106 | 57.4 | 8,593 | 56.9 | 6.0 |
| MARGINE LORDO | 6,747 | 42.6 | 6,518 | 43.1 | 3.5 |
| Costi di Ricerca e Sviluppo | 1,911 | 12.1 | 1,511 | 10.0 | 26.5 |
| Costi Commerciali | 1,386 | 8.7 | 2,011 | 13.3 | (31.1) |
| Costi Generali & Amministrativi | 1,373 | 8.7 | 1,500 | 9.9 | (8.5) |
| RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) | 2,077 | 13.1 | 1,496 | 9.9 | 38.8 |
| Ammortamenti materiali | 488 | 3.1 | 392 | 2.6 | 24.5 |
| UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA) | 1,589 | 10.0 | 1,104 | 7.3 | 43.9 |
| Ammortamenti immateriali | 310 | 2.0 | 241 | 1.6 | n.s. |
| Oneri riorganizzazione e non ricorrenti | 350 | 2.2 | 346.0 | 2.3 | n.s. |
| UTILE OPERATIVO (EBIT) | 929 | 5.9 | 517 | 3.4 | 79.7 |
| Proventi (oneri) finanziari | 1,564 | 9.9 | 513 | 3.4 | n.s. |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT) | 2,493 | 15.7 | 1,030 | 6.8 | n.s. |
| Imposte | (15) | (0.1) | (284) | (1.9) | n.s. |
| UTILE NETTO | 2,478 | 15.6 | 746 | 4.9 | 232.2 |
| Attribuibile a: | | | | | |
| Azionisti della Capogruppo | 2,416 | | 659 | | |
| Interessi di minoranza | 62 | | 87 | | |

L’andamento rispetto al secondo trimestre dello scorso anno è stato il seguente:

- I Ricavi netti sono di € 15,9 milioni, in crescita del 4,9% rispetto al secondo trimestre 2019 (€ 15,1 milioni). A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono in linea con il semestre precedente. I ricavi di software, subscriptions e manutenzioni sono stati di € 2,1 milioni, in crescita del +47% rispetto al secondo trimestre 2019 (€ 1,4 milioni). I ricavi da servizi sono stati € 13,7 milioni, in linea con il secondo trimestre 2019.
- Il Margine Lordo nel secondo trimestre 2020 è stato di € 6,7 milioni, in crescita del 3,5% rispetto al secondo trimestre 2019 (€ 6,5 milioni). La marginalità sui ricavi è stata del 42,6% rispetto al 43,1% nel secondo trimestre 2019 per effetto della maggiore incidenza di servizi nel mix dei ricavi.

- L'EBITDA nel secondo trimestre 2020 è stato di € 2,1 milioni, in crescita del +38,8% rispetto al secondo trimestre 2019 (€ 1,5 milioni), dopo investimenti in ricerca e sviluppo (+26,5%). I costi commerciali e le spese generali e amministrative hanno ridotto la propria incidenza sui ricavi rispettivamente dal 13,3% al 8,7% e dal 9,9% al 8,7% nel secondo trimestre 2020 rispetto al secondo trimestre 2019. La marginalità sui ricavi è stata del 13,1% rispetto al 9,9% nel secondo trimestre 2019.
L'investimento nelle due start-up TXT Risk Solutions e TXT Working Capital Solutions hanno generato un EBITDA negativo di € 0,5 milioni nel secondo trimestre 2020.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 0,9 milioni, in crescita del 79,7% rispetto al secondo trimestre 2019 (€ 0,5 milioni) dopo ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e immateriali (€ 0,8 milioni) e Oneri di riorganizzazione (€ 0,4 milioni).
- L'Utile ante imposte è stato di € 2,4 milioni, rispetto ai € 1,0 milioni nel secondo trimestre 2019, per effetto di proventi finanziari di € 1,6 milioni, rispetto al secondo trimestre 2019 di € 0,5 milioni.
- L'Utile netto è stato di € 2,4 milioni rispetto a € 0,7 milioni nel secondo trimestre 2019 (+232%).

DIPENDENTI

Al 30 giugno 2020 i dipendenti erano 816 persone, con un aumento netto di 30 persone rispetto all'organico al 31 dicembre 2019 (786 persone).

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

Il 10 gennaio 2020 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 10,10 e un prezzo minimo di € 4,63 il 18 marzo 2020. Al 30 giugno 2020 il titolo quotava € 7,56, un valore inferiore di € 2,1 rispetto a quello registrato al 31/12/2019 di € 9,66. La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi sei mesi del 2020 è stata di 35.463 azioni, in aumento rispetto alla media dell'anno precedente che era di 22.878 azioni.

Le azioni proprie al 30 giugno 2020 erano 1.479.037 (1.220.971 31 dicembre 2019), pari al 11,37% delle azioni emesse, ad un valore medio di carico pari ad Euro 3,95 per azione. Nel corso del primo semestre del 2020 sono state acquistate 258.066 azioni ad un prezzo medio di € 6,93.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 18 giugno 2020 per un periodo di 18 mesi. Il piano prevede l'acquisto di azioni fino al massimo del 20% del capitale sociale.

L'Assemblea del 18 giugno 2020 ha esaminato e approvato il bilancio 2019 e ha deliberato di non distribuire alcun dividendo.

L'assemblea degli azionisti nello scorso 18 aprile 2019 ha approvato un piano di stock option destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, per la sottoscrizione di un numero massimo di 600.000 azioni subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance come ad esempio l'andamento dei ricavi, la redditività o specifici obiettivi di performance individuali.

In data 27 maggio 2019 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato 135.000 opzioni per l'acquisto di un pari numero di azioni della

società a 8 persone fra amministratori esecutivi, dirigenti con responsabilità strategiche e altri dirigenti e manager del gruppo per il periodo 2019-2021, al prezzo di esercizio di Euro 8,67. Nel corso del 2019 sono state cancellate 27.000 opzioni a fronte delle dimissioni di due dirigenti.

L'Assemblea di TXT in data 18 giugno 2020 ha nominato il Consiglio di Amministrazione e Collegio sindacale, che resteranno in carica per tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, e determinato i relativi compensi. Il Consiglio di Amministrazione è composto da 7 amministratori: Enrico Magni, Daniele Stefano Misani, Matteo Magni, Stefania Saviolo (indipendente) e Valentina Cogliati (indipendente) appartenenti alla lista di maggioranza e Fabienne Anne Dejean Schwalbe (indipendente), e Paola Generali (indipendente), appartenenti alla lista di minoranza. Ha eletto il Collegio Sindacale, composto da: Mario Basilico (Presidente) e Massimiliano Alberto Tonarini (supplente), appartenenti alla lista di minoranza e Luisa Cameretti (effettiva), Franco Vergani (effettivo), Fabio Maria Palmieri (supplente) e Giada D'Onofrio (supplente), appartenenti alla lista di maggioranza. I curricula dei neominati amministratori e sindaci sono disponibili sul sito internet della Società www.txtgroup.com, sezione "Corporate Governance".

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

In data 19 giugno 2020 è stato liquidato il Trattamento di fine Mandato ad Alvisè Braga Illa, a seguito della cessazione della carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

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

Strategie di crescita nel periodo Covid-19

L'emergenza COVID-19 sta producendo effetti sul regolare e ordinario svolgimento delle attività aziendali del Gruppo, in un contesto globale di grave recessione economica ed elevata incertezza.

Il Gruppo TXT come tutto il mercato di riferimento, 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.

La resilienza del nostro modello, fondato su un solido portafoglio ordini e sulla capacità di reagire al nuovo scenario, ci ha permesso di compensare, il rallentamento delle attività legate ai settori particolarmente colpiti dalla pandemia come, ad esempio, il comparto "automotive".

L'impatto della pandemia in corso sul primo semestre è ritenuto poco significativo. I risultati economici infatti sono stati complessivamente positivi, Ricavi + 18,9% rispetto all'anno precedente ed EBITDA pari a € 4 milioni con un incremento del 44,9% rispetto allo stesso periodo 2019. Il trend è imputabile principalmente 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 tecno-logiche avanzate a beneficio della loro efficienza e produttività. Inoltre, sebbene tra i mercati di sbocco in cui TXT opera ve ne siano alcuni tra quelli più potenzialmente impattati dalla situazione di mercato, quale quello delle compagnie aeree, il Gruppo ha potuto beneficiare di un significativo backlog di ordini.

Sul piano organizzativo interno 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, unito ad una modalità di lavoro già da

tempo basata su strumenti avanzati di produttività individuale e, su sistemi interamente in cloud, ha permesso la transazione in smart working della quasi totalità della forza lavoro, con minimi cali di efficienza.

E' ancora presto per definire l'impatto complessivo della crisi oltre il breve termine e quali saranno gli effetti di una possibile riduzione dei budget di investimento delle imprese in *Information Technology*. Tuttavia, il management del Gruppo sta definendo un piano, in parte già avviato, volto a sostenere la crescita aziendale nell'attuale contesto e basato sulle seguenti leve strategiche.

In primo luogo continuare la politica di differenziazione del business su diversi mercati. 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. Altre leve strategiche individuate sono: focalizzazione sull'ottimizzazione della struttura organizzativa e societaria anche attraverso l'impiego di nuove tecnologie, oltre al progressivo recupero di livelli di produttività adeguati, risparmi sui costi controllabili e sul costo del lavoro nonché una riduzione degli investimenti ritenuti non strategici.

Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2020

In data 13 luglio 2020 è stato sottoscritto il contratto definitivo per l'acquisizione della Mac Solutions SA con sede a Chiasso in Svizzera. Al Closing sono stati pagati per cassa CHF 5,4 milioni, di cui CHF 2,2 milioni in un conto garanzia legato alle performance della Mac Solutions SA nel triennio 2020-2022; tale ultimo importo equivale al valore massimo della clausola di *Clawback* pattuita tra le parti e finalizzata a massimizzare il commitment della controparte al raggiungimento degli obiettivi della neoacquisita. Il corrispettivo sarà incrementato da ulteriori pagamenti per cassa in funzione della Posizione Finanziaria Netta dalla MAC Solutions SA, così come definita contrattualmente, alla data del Closing, prevista positiva per circa CHF 1,2 milioni.

La Mac Solutions SA - realtà svizzera presente da oltre 20 anni sul mercato e specializzata nella prestazione di servizi professionali ICT per il mondo bancario, nella fornitura ed integrazione di software finanziari e nello sviluppo di software e App innovative progettate tramite la software factory a servizio dei clienti sul mercato svizzero – nel 2019 ha ottenuto ricavi di circa CHF 4,8 milioni con EBITDA di CHF 1,08 milioni.

In data 23 luglio 2020 TXT ha venduto ai blocchi n. 224.604 azioni proprie, al prezzo di € 9,00 cadauna, per un corrispettivo complessivo di € 2,0 milioni nell'ambito dell'operazione straordinaria di acquisizione della Mac Solutions SA - società svizzera entrata nel perimetro di consolidamento di TXT a partire dal 14 luglio 2020.

L'operazione consente a TXT di aumentare di € 2,0 milioni la propria già positiva posizione finanziaria, che al 31 marzo 2020 era pari a € 42,1 milioni. Il prezzo medio di acquisto delle azioni proprie è pari a € 3,93 per azione, per un controvalore di carico di € 0,9 milioni.

L'acquirente ha convertito l'ammontare versato in denaro da TXT in suo favore su conto vincolato a 3 anni in azioni TXT cedute alle condizioni soprariportate; attraverso questa operazione l'acquirente è divenuto azionista di TXT con circa l'1,7% del capitale.

Previsioni andamento terzo trimestre 2020

Nel terzo trimestre 2020 la società prevede un'ulteriore crescita dei ricavi sia per lo sviluppo organico sia per il contributo delle società acquisite. L'EBITDA è previsto in miglioramento rispetto al terzo trimestre 2019, pur continuando investimenti in R&D e commerciali per cogliere le opportunità di mercato in entrambe le divisioni Aerospace, Aviation & Automotive e Fintech.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Eugenio Forcinito

Enrico Magni

Milano, 6 agosto 2020

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al
30 giugno 2020**

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

| ATTIVITÀ | Note | 30.06.2020 | Di cui verso parti correlate | 31.12.2019 | Di cui verso parti correlate |
|---|------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | | | | |
| Avviamento | 7.1 | 22.363.729 | | 19.639.673 | |
| Attività immateriali a vita definita | 7.2 | 4.168.462 | | 4.740.503 | |
| Attività immateriali | | 26.532.191 | | 24.380.176 | - |
| Immobili, impianti e macchinari | 7.3 | 7.602.864 | | 7.928.901 | |
| Attività materiali | | 7.602.864 | | 7.928.901 | - |
| Partecipazioni in società collegate | 7.4 | - | | - | |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 7.5 | 208.132 | | 258.607 | |
| Attività fiscali differite | 7.6 | 2.208.066 | | 2.066.759 | |
| Altre attività non correnti | | 2.416.198 | | 2.325.366 | |
| TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI | | 36.551.253 | | 34.634.443 | |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | | | | |
| Attività contrattuali | 7.7 | 6.508.255 | | 4.155.631 | |
| Crediti commerciali | 7.8 | 20.195.452 | | 19.370.598 | |
| Crediti diversi e altre attività correnti | 7.9 | 6.405.297 | | 4.779.327 | |
| Strumenti finanziari valutati al fair value | 7.10 | 77.628.054 | | 87.320.066 | |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 7.11 | 16.981.200 | | 11.426.083 | |
| TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI | | 127.718.259 | | 127.051.704 | |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 164.269.512 | | 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 | | 12.928.547 | | 14.730.521 | |
| Utili (perdite) a nuovo | | 60.617.969 | | 60.303.632 | |
| Utili (perdite) dell'esercizio | | 2.652.819 | | 314.337 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo) | | 82.702.460 | | 81.851.614 | - |
| Patrimonio Netto di Terzi | | 245.357 | | 168.226 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 7.12 | 82.947.817 | | 82.019.841 | |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | | | | |
| Passività finanziarie non correnti | 7.13 | 32.616.760 | | 32.029.003 | |
| TFR e altri fondi relativi al personale | 7.14 | 1.956.795 | - | 3.110.062 | 1.207.217 |
| Fondo imposte differite | 7.6 | 1.119.630 | | 1.279.762 | |
| Fondi per rischi ed oneri futuri | 7.15 | 118.905 | | 118.905 | |
| TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI | | 35.812.090 | - | 36.537.732 | 1.249.026 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | | | | |
| Passività finanziarie correnti | 7.16 | 23.658.745 | | 25.305.617 | |
| Debiti commerciali | 7.17 | 2.515.884 | | 2.122.206 | 40.870 |
| Debiti per imposte | 7.18 | 3.304.257 | | 3.012.776 | |
| Debiti vari e altre passività correnti | 7.19 | 16.030.719 | 131.200 | 12.687.975 | 123.794 |
| TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI | | 45.509.605 | 131.200 | 43.128.574 | 164.664 |
| TOTALE PASSIVITÀ | | 81.321.695 | 131.200 | 79.666.306 | 1.371.881 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | 164.269.512 | 131.200 | 161.686.147 | 1.371.881 |

Conto economico

| | Note | 30.06.2020 | Di cui verso parti correlate | 30.06.2019 | Di cui verso parti correlate |
|--|------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|
| Ricavi e altri proventi | | 32.108.628 | - | 26,995,519 | 1,900 |
| TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI | 8.1 | 32.108.628 | - | 26,995,519 | 1,900 |
| Acquisti di materiali e servizi esterni | 8.2 | (6.649.747) | - | (5,293,213) | (996) |
| Costi del personale | 8.3 | (21.575.823) | (250.502) | (18,971,434) | (1,020,194) |
| Altri costi operativi | 8.4 | (191.496) | | (288,842) | |
| Ammortamenti/Svalutazioni | 8.5 | (1.589.919) | | (1,196,755) | |
| RISULTATO OPERATIVO | | 2,101,642 | (250.502) | 1,245,276 | (1,019,290) |
| Proventi (Oneri) finanziari | 8.6 | 891.747 | | 1,800,012 | |
| Quota di pertinenza del risultato di società collegate | | - | - | (9.196) | (9,196) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 2.993.389 | | 3,036,092 | |
| Imposte sul reddito | 8.7 | (263.439) | | (864,903) | |
| RISULTATO NETTO DEL PERIODO | | 2.729.950 | | 2,171,189 | |
| | Attribuibile: | | | | |
| | Azionisti Capogruppo | 2.652.819 | | 2,084,555 | |
| | Interessi di minoranza | 77.131 | | 86,634 | |
| UTILE PER AZIONE | | 0.23 | | 0.19 | |
| UTILE PER AZIONE DILUITO | | 0.23 | | 0.19 | |

Prospetto di conto economico complessivo

| | 30.06.2020 | 30.06.2019 |
|--|------------------------|------------------|
| RISULTATO NETTO DEL PERIODO | 2.729.950 | 2,171,189 |
| | Attribuibile: | |
| | Interessi di minoranza | 86,634 |
| | Azionisti Capogruppo | 2,084,555 |
| Utile/(perdita) da conversione dei bilanci in valuta estera | (2.052) | 3,459 |
| Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (<i>cash flow hedge</i>) | (153.410) | (102,723) |
| Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte | (155.462) | (99,264) |
| Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti | (42.958) | (82,159) |
| Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte | (42.958) | (82,159) |
| Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte | (198.420) | (181,423) |
| TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO | 2.531.530 | 1,989,766 |
| | Attribuibile: | |
| | Interessi di minoranza | 86,634 |
| | Azionisti Capogruppo | 1,903,132 |

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 | 20.860 | 11.248 | - | 32.108 |
| COSTI OPERATIVI: | | | | |
| Costi diretti | 11.774 | 6.313 | - | 18.087 |
| Costi di Ricerca e Sviluppo | 2.214 | 1.500 | - | 3.714 |
| Costi Commerciali | 1.896 | 1.362 | - | 3.258 |
| Costi Generali e Amministrativi | 2.122 | 886 | - | 3.008 |
| TOTALE COSTI OPERATIVI | 18.006 | 10.061 | - | 28.067 |
| EBITDA | 2.854 | 1.187 | - | 4.041 |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 190 | 406 | - | 595 |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 633 | 341 | - | 974 |
| Svalutazioni e Costi di Ristrutturazione | 240 | 130 | - | 370 |
| UTILE OPERATIVO | 1.790 | 310 | - | 2.102 |
| Proventi (oneri) finanziari | 580 | 312 | | 892 |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE | 2.370 | 623 | - | 2.993 |
| Imposte | (208) | (55) | - | (263) |
| UTILE NETTO | 2.162 | 568 | - | 2.730 |
| <i>(in migliaia di euro)</i> | Aerospace, A&A | Fintech | Non allocato | TOTALE TXT |
| Attività immateriali | 6.437 | 20.096 | - | 26.532 |
| Attività materiali | 4.939 | 2.663 | - | 7.602 |
| Altre attività immobilizzate | 1.570 | 847 | - | 2.417 |
| CAPITALE IMMOBILIZZATO | 12.946 | 23.605 | - | 36.551 |
| Rimanenze | 6.173 | 335 | - | 6.508 |
| Crediti commerciali | 13.591 | 6.605 | - | 20.196 |
| Crediti vari e altre attività a breve | 4.160 | 2.243 | - | 6.403 |
| Debiti commerciali | (1.614) | (902) | - | (2.516) |
| Debiti per imposte | (3.503) | (921) | - | (4.424) |
| Debiti vari e altre passività a breve | (10.360) | (5.788) | - | (16.148) |
| CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | 8.447 | 1.572 | - | 10.019 |
| TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI | (856) | (1.101) | - | (1.956) |
| CAPITALE INVESTITO | 20.537 | 24.076 | - | 44.614 |
| Patrimonio netto | | | - | 82.948 |
| Debito finanziario netto | | | - | (38.334) |
| CAPITALE INVESTITO | | | - | 44.614 |

Rendiconto finanziario

| | 30 giugno 2020 | 30 giugno 2019 |
|---|-------------------------------------|---------------------|
| Risultato netto del periodo | 2,729.950 | 2,171,189 |
| Costi non monetari per Stock Options | 16.314 | 3,399 |
| Interessi non monetari | 49.185 | 43,597 |
| Variazione del Fair Value Strumenti Monetari | (1.134.122) | (2,025,329) |
| Imposte sul reddito correnti | 463.481 | - |
| Variazione delle imposte differite | (301.439) | (91,452) |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti | 1.569.802 | 596,786 |
| Altre variazioni | 16.614 | - |
| Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante) | 3.409.785 | 698,190 |
| (Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali | (824.854) | (2,105,623) |
| (Incrementi) / decrementi delle rimanenze | (2,352.624) | (2,420,284) |
| Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali | 152.751 | (112,798) |
| Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività | 1,755.342 | 1,613,011 |
| Incrementi / (decrementi) del TFR | (1.196.224) | (68,661) |
| Variazione delle attività e passività operative | (2.465.609) | (3,094,355) |
| Imposte sul reddito pagate | (172.000) | - |
| FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | 772.176 | (2,396,165) |
| | <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>(1.491.183)</i> |
| Incrementi delle immobilizzazioni materiali | (454.830) | (433,317) |
| Incrementi delle immobilizzazioni immateriali | (6.386) | (2,170) |
| Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali | 17.051 | 30,492 |
| Flusso di cassa netto acquisizione controllate | 198.657 | (1,783,708) |
| (Incrementi) / decrementi degli investimenti finanziari | 10.000.000 | 30,197,205 |
| FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | 9.754.491 | 28,008,502 |
| Finanziamenti Erogati | 10.000.000 | 857,052 |
| Finanziamenti Rimborsati | (6.525.724) | (9,213,523) |
| Pagamenti di passività per Leasing | (716.049) | (594,124) |
| Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari | - | - |
| Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari | - | 32,439 |
| Variazione netta delle Passività finanziarie | (5.852.038) | - |
| Distribuzione di dividendi | - | (5,780,767) |
| Interessi pagati | (86.107) | (125,698) |
| Altre variazioni di patrimonio netto | - | (450,000) |
| (Acquisto)/Vendita di azioni proprie | (1.789.577) | (930,962) |
| FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | (4.969.495) | (16,205,583) |
| | <i>di cui verso parti correlate</i> | <i>-</i> |
| | | <i>(4.900.000)</i> |
| INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 5.557.172 | 9,406,754 |
| Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa | (2.052) | 3,459 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO | 11.426.083 | 5,593,125 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO | 16.981.200 | 15,003,338 |
| Attività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16) | (227.873) | (2,495,754) |
| Passività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16) | 227.873 | 2,495,754 |

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 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 | Utili a nuovo | Utile (perdita) del periodo | Totale patrimonio netto | Totale patrimonio netto (Terzi) | Totale patrimonio netto |
|----------------------------------|------------------|----------------|--------------------------------|-------------------|------------------------|---------------|---------------------------|-----------------|-----------------------|---------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2019 | 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 2019 | | | | | | | | | | 314,337 | (314,337) | - | | - |
| Acquisizioni minoranze | | | | | | | | | | | | | | - |
| Incremento/acquisto | | | | | | 16,314 | | 16,299 | | | | 32,613 | | 32,613 |
| Distribuzione dividendi | | | | | | | | | | | | | | - |
| Aumento di capitale gratuito | | | | | | | | | | | | | | - |
| Vendita azioni proprie | | | | | | | | | | | | | | - |
| Acquisto azioni proprie | | | (1,789,577) | | | | | | | | | (1,789,577) | | (1,789,577) |
| Attualizzazione TFR | | | | | | | (42,958) | | | | | (42,958) | | (42,958) |
| Delta cambi | | | | | | | | | (2,052) | | | (2,052) | | (2,052) |
| Utile al 30 giugno 2020 | | | | | | | | | | | 2,652,819 | 2,652,819 | 77,131 | 2,729,950 |
| Saldi al 30 giugno 2020 | 6,503,125 | 1,300,625 | 10,781,873 | 1,911,444 | 0 | 40,107 | (977,944) | (153,409) | 25,851 | 60,617,969 | 2,652,819 | 82,702,459 | 245,357 | 82,947,817 |

| | 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 | 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 |

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 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 30 giugno 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 | 100% | 295.000 |
| PACE America Inc. | USD | 100% | 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% | 100.000 |
| AssioPay Srl | EUR | 51% | 10.000 |
| TXT Working Capital Solutions Srl | EUR | 60% | 500.000 |

Il Gruppo ha sottoscritto contratti di opzione per le quote di minoranze di TXT Working Capital Solutions Srl e di TXT Risk Solutions Srl

Valutati i termini e condizioni di esercizio, sono stati ritenuti in grado di attribuire un *present ownership interest* al 30 giugno 2020. Ai fini della rappresentazione del bilancio consolidato, conseguentemente, non sono stati esposti diritti di terzi nel patrimonio netto con riferimento a dette interessenze. Tali diritti trova invece collocazione tra le passività per quanto concerne i corrispettivi potenziali, anche stimati, ancora da corrispondere sulla base dei suddetti contratti di opzione.

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 dell'anno)

| Valuta | 30.06.2020 | 30.06.2019 |
|------------------------------|------------|------------|
| Sterlina Gran Bretagna (GBP) | 0.87463 | 0.8736 |
| Dollaro USA (USD) | 1.10200 | 1.1298 |
| Franco Svizzero (CHF) | 1.06420 | 1.1294 |

- Stato patrimoniale (cambio al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019)

| Valuta | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|------------------------------|------------|------------|
| Sterlina Gran Bretagna (GBP) | 0.91243 | 0.8508 |
| Dollaro USA (USD) | 1.11980 | 1.1234 |
| Franco Svizzero (CHF) | 1.06510 | 1.0854 |

2. Acquisizione TXT Working Capital Solutions Srl

In data 15 aprile 2020 TXT e-Solutions ha formalizzato l'ingresso, tramite un aumento di capitale con il quale è divenuta socia al 60%, in una start-up FinTech (ragione sociale 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.

All'atto di rilevazione iniziale, il fair value del corrispettivo totale è così strutturato:

| Descrizione componente | Euro |
|---|-----------|
| Aumento del capitale sociale a pagamento con sovrapprezzo (60%) | 800.000 |
| Option Put-Call (40%) | 2.682.426 |
| Totale (100%) | 3.482.426 |

L'operazione di acquisto della partecipazione del 60% è avvenuta tramite sottoscrizione da parte di TXT e-Solutions di un aumento di capitale di € 0,3 milioni, oltre € 0,5 milioni di sovrapprezzo, di cui € 0,6 milioni già versati per cassa utilizzando la liquidità disponibile alla data della presente relazione semestrale. TXT e-Solutions e i soci hanno inoltre stipulato un contratto di opzione Put/Call per l'acquisto della quota residua del 40% ad un prezzo commisurato ai risultati finanziari ed economici dell'attività di TXT Working Capital Solutions nel 2024.

Gli amministratori, ai fini della redazione del Bilancio Consolidato, hanno inoltre ritenuto di qualificare la sottoscrizione del contratto di opzione put/call come l'acquisizione di un *present ownership interest* anche nel residuale 40% del capitale di TXT Working Capital Solutions Srl.

Il fair value delle attività nette acquisite e la rilevazione, dell'avviamento, di cui è stata effettuata l'allocazione titolo provvisorio (da confermare pertanto entro il termine del c.d. measurement period) è la seguente:

| Allocazione alla data di acquisizione | | |
|--|------------------|-----------|
| Corrispettivo (al netto dell'aumento di capitale sociale a pagamento con sovrapprezzo) | | 2.682.426 |
| Posizione finanziaria netta (al netto della capital injection) | 198.657 | |
| Attività e (passività) nette | (240.287) | |
| Goodwill (da allocare) | 2,724,056 | |

3. Principi di redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea alla data di redazione del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del D. Lgs. N. 38/2005 ed alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili. La presente relazione semestrale è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed è stata redatta, in ottemperanza ai principi contabili internazionali ("IAS - IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed adottati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee, precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La relazione semestrale al 30 giugno 2020 è costituita dal bilancio consolidato, dai prospetti contabili consolidati riclassificati, coerenti, per forma e contenuto, con il bilancio dell'esercizio 2019. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Esso è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 giugno 2020 nel presupposto della continuità aziendale. Per quanto riguarda ulteriori informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa, alle aree di business, l'andamento ed evoluzione prevedibile della gestione si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione predisposta dagli amministratori.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Tutti i valori sono espressi in Euro, se non diversamente indicato.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 6 agosto 2020.

4. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2020

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 2019 ed illustrati nella Relazione finanziaria annuale alla nota 4. "Principi contabili e di consolidamento" ad eccezione dei principi, interpretazioni e modifiche la cui applicazione risulta obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2020. Per i principi, interpretazioni e modifiche di nuova applicazione vengono fornite di seguito descrizioni di dettaglio.

Si precisa inoltre che nel corso del primo semestre 2020 non vi sono stati trasferimenti tra livelli gerarchici di fair value con riferimento agli strumenti finanziari in essere.

- Modifiche all'IFRS 3: Definizione di un business

Le modifiche all'IFRS 3 chiariscono che per essere considerato un *business*, un insieme integrato di attività e beni devono includere almeno un input e un processo sottostante che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. Inoltre, è stato chiarito che un business può esistere senza includere tutti gli input e i processi necessari per creare un output. Gli amministratori del Gruppo hanno applicato il proprio giudizio e tenuto conto delle definizioni aggiornate per identificare e valutare il business oggetto dell'aggregazione avvenuta nell'esercizio come tale. Tali modifiche dovranno essere considerate anche in occasione delle prossime operazioni di acquisizione al fine di valutare se l'insieme di beni ed attività acquisito possa costituire o meno un business ai sensi dell'IFRS 3 e conseguentemente ritenersi applicabile l'acquisition method.

- Modifiche agli IFRS 7, IFRS 9 e IAS 39: Riforma del benchmark dei tassi di interesse

Le modifiche all'IFRS 9 e allo IAS 39 Strumenti finanziari forniscono una serie di espedienti, che si applicano a tutte le relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalla riforma del benchmark dei tassi di interesse. Una relazione di copertura è influenzata se la riforma genera incertezze sulla tempistica e/o sull'entità dei flussi di cassa basati su parametri di riferimento dell'elemento coperto o dello strumento di copertura.

Il Gruppo attualmente ha in essere le seguenti coperture sui tassi di interesse variabili commisurati all'Euribor:

- €14,0 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.
- € 6,5 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.

L'applicazione degli espedienti consentirebbe, se confermati i requisiti del principio e risolte le incertezze circa il rischio coperto, lo strumento o il sottostante, la modifica della designazione formale di una relazione di copertura in risposta alla modifica del tasso benchmarking di riferimento senza che questa costituisca né l'interruzione della relazione di copertura né la designazione di una nuova relazione di copertura.

- Modifiche agli IAS 1 e IAS 8: Definizione di rilevante

Le modifiche forniscono una nuova definizione di rilevanza in cui si afferma che 'un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base di questi bilanci, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio.

La rilevanza dipende dalla natura o dall'entità dell'informazione, o da entrambe. L'entità valuta se l'informazione, singolarmente o in combinazione con altre informazioni, è rilevante nel contesto del bilancio, considerato nel suo insieme.

L'informazione è occultata se è comunicata in modo tale da avere, per gli utilizzatori principali dei bilanci, un effetto analogo a quello dell'omissione o dell'errata indicazione della medesima informazione.

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 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.

6. Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato semestrale e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che verranno consuntivati potranno differire da tali stime.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Sono di seguito illustrate le assunzioni riguardanti il futuro e le altre principali cause d'incertezza nelle stime che, alla data di chiusura dell'esercizio, presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo.

Ricavi derivanti da contratti con clienti

Il Gruppo ha effettuato le seguenti valutazioni che influiscono in modo rilevante sulla determinazione dell'importo e sulla tempistica di riconoscimento dei ricavi derivanti da contratti con i clienti:

Identificazione dell'obbligazione di fare in una vendita congiunta

Il Gruppo fornisce servizi di manutenzione ed assistenza ai clienti che sono venduti o separatamente o insieme alla concessione in uso delle licenze nonché servizi professionali.

Il Gruppo ha determinato che per le tipologie di prodotto offerto per le quali sia ragionevole attendersi che il cliente necessiti di un coinvolgimento del Gruppo più continuativo lungo un periodo, e che richiedano un certo periodo di implementazione da parte del cliente stesso, il contratto di servizio di manutenzione ed assistenza non possa essere considerato separatamente da quello di licenza anche qualora quest'ultimo preveda esclusivamente una up-front fee. Il fatto che il Gruppo non conceda regolarmente il diritto all'utilizzo delle proprie licenze separatamente dalla sottoscrizione di un primo contratto di manutenzione, unitamente alla considerazione che i servizi di manutenzione non possono essere ragionevolmente forniti da altri fornitori, sono indicatori che il cliente tendenzialmente non possa beneficiare distintamente di entrambi i prodotti in modo autonomo.

Il Gruppo ha invece stabilito che i servizi professionali siano distinti nel contesto del contratto ed il prezzo sia autonomamente allocabile ad essi.

Determinazione del metodo per stimare l'entità del corrispettivo variabile rilevabile

Nella stima dell'eventuale corrispettivo variabile, il Gruppo deve utilizzare il metodo del valore atteso o il metodo della quantità più probabile per stimare quale metodo meglio determina l'importo del corrispettivo a cui avrà diritto.

Prima di includere qualsiasi importo del corrispettivo variabile nel prezzo dell'operazione, il Gruppo valuta se una parte del corrispettivo variabile è soggetta a limiti di riconoscibilità. Il Gruppo ha determinato che, in base alla sua esperienza storica, alle previsioni economiche e alle condizioni economiche attuali, il corrispettivo variabile non è soggetto ad incertezze che ne possano limitare la riconoscibilità. Inoltre, l'incertezza a cui il corrispettivo variabile è esposto sarà risolta entro un breve lasso di tempo. Considerazioni sulla componente di finanziamento significativa in un contratto

Il Gruppo solitamente non vende con termini di dilazioni di pagamento, formali o attese, superiori all'anno per cui ritiene che non sussistano componenti di finanziamento significativa nelle transazioni commerciali.

Determinazione della tempistica di soddisfazione dei servizi per progetti

Il Gruppo ha determinato che il metodo basato sugli input è il migliore per determinare lo stato di avanzamento dei servizi prestati per progetti (ad esempio sviluppo di soluzioni tecnologiche, consulenza, servizi di integrazione, training) poiché esiste una relazione diretta tra l'attività del Gruppo (ad esempio, le ore di lavoro valorizzate e costi sostenuti) e il trasferimento del servizio al cliente. Il Gruppo riconosce i ricavi sulla base dei costi sostenuti (inclusi relative al totale dei costi previsti per completare il servizio. A seconda delle clausole contrattuali la gestione delle commesse può essere di tipo "Time & Material" o "Fixed Price". Con la prima tipologia i ricavi sono riconosciuti in base alle ore effettivamente spese sul progetto, valorizzate ed accettate dal cliente. L'accordo con il cliente è essenzialmente basato su un numero di ore da investire sul progetto che può essere rivisto, anche in incremento, in funzione dell'effettivo utilizzo delle risorse. I ricavi per le commesse "Fixed Price", per le quali è previsto, salvo successivi aggiustamenti, un prezzo prefissato, sono invece determinati applicando la percentuale di completamento all'ammontare del corrispettivo di progetto. Nel calcolo della percentuale di completamento, determinato utilizzando il metodo del "Cost to Cost" ossia del rapporto tra oneri sostenuti e quelli totali previsti, si tiene conto delle ore valorizzate del personale caricate sul progetto alla data di riferimento e di eventuali altri costi diretti.

Riduzione di valore di attività non finanziarie

Una riduzione di valore si verifica quando il valore contabile di un'attività o di un'unità generatrice di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo fair value dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso.

Il calcolo del fair value dedotti i costi di vendita è basato sui dati disponibili da operazioni di vendita vincolanti, tra parti libere e autonome, di attività simili o prezzi di mercato osservabili, dedotti i maggiori costi relativi alla dismissione dell'attività. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di flusso di cassa attualizzato. I flussi di cassa sono derivati dal piano per i cinque anni successivi e non includono le attività di ristrutturazione per cui il Gruppo non abbia già un'obbligazione presente, né significativi investimenti futuri che incrementeranno il rendimento delle attività componenti l'unità generatrice di flussi cassa oggetto di valutazione. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello dei flussi di cassa attualizzati, così come dai flussi di cassa in entrata attesi in futuro e dal tasso di crescita utilizzato ai fini dell'extrapolazione.

Imposte

Le attività fiscali differite sono rilevate per tutte le perdite fiscali non utilizzate, nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile tassato tale da permettere l'utilizzo delle perdite. E' richiesta un'attività di stima rilevante da parte del management per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere rilevate sulla base del livello di utili tassabili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale.

Fondi pensione

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici medici successivi al rapporto di lavoro è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di assunzioni circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette a un significativo grado di incertezza. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

Nella determinazione del tasso di sconto appropriato, gli amministratori utilizzano come riferimento il tasso di interesse di obbligazioni (corporate bond) con scadenze medie corrispondenti alla durata attesa dell'obbligazione a benefici definiti. Le obbligazioni sono sottoposte a un'ulteriore analisi qualitativa e quelle che presentano uno spread creditizio ritenuto eccessivo sono eliminate dalla popolazione di obbligazioni sulla quale è calcolato il tasso di sconto, in quanto non rappresentano una categoria di obbligazioni di alta qualità.

Il tasso di mortalità è basato sulle tavole disponibili sulla mortalità specifica per ogni Paese. I futuri incrementi salariali e gli incrementi delle pensioni si basano sui tassi d'inflazione attesi per ciascun Paese.

Misurazione del fair value dei corrispettivi potenziali per aggregazioni aziendali

I corrispettivi potenziali connessi ad aggregazioni aziendali sono valutati al fair value alla data di acquisizione nel complesso dell'aggregazione aziendale. Qualora il corrispettivo potenziale sia una passività finanziaria, il suo valore è successivamente rideterminato a ogni data di bilancio.

La determinazione del fair value è basata sui flussi di cassa attualizzati. Le assunzioni chiave prendono in considerazione la probabilità di raggiungimento di ciascun obiettivo di performance e il fattore di sconto.

7. Stato patrimoniale

7.1. Avviamento

La voce avviamento, evidenzia un incremento pari a Euro 2.724.056 rispetto al 31 dicembre 2019. L'incremento è legato all'acquisizione della TXT Working Capital Solutions Srl descritta al § 2. Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2020, confrontata con il saldo al 31 dicembre 2019:

| Avviamento | Importo al 30 giugno 2020 | Importo al 31 dicembre 2019 |
|--|----------------------------------|------------------------------------|
| Acquisizione PACE | 5.369.231 | 5.369.231 |
| Acquisizione Cheleo | 6.002.072 | 6.002.072 |
| Acquisizione TXT Risk Solutions | 1.413.241 | 1.413.241 |
| Acquisizione Assioma | 6.855.129 | 6.855.129 |
| Acquisizione Working Capital Solutions | 2.724.056 | - |
| TOTALE AVVIAMENTO | 22.363.729 | 19.639.673 |

La voce avviamento deriva dall'acquisizione di Pace, avvenuta nel 2016, dalle due acquisizioni del 2018 di Cheleo Srl e TXT Risk Solutions Srl, dall'acquisizione del gruppo Assioma del 2019 e di TXT Working Capital Solutions Srl nel 2020 ed è stata determinata, nelle diverse componenti, come segue:

- L'avviamento Pace di Euro 5.369 mila deriva dal prezzo di acquisizione di Euro 9.097 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di Euro 1.352 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Customer Relationship" di Euro 1.112 mila e "Intellectual property del software" di Euro 1.350 mila e imposte anticipate e differite di Euro 86 mila. Il prezzo di acquisizione era stato determinato includendo il prezzo fisso pattuito nel contratto, gli earn-out legati all'andamento di variabili quali i ricavi e l'EBITDA e dall'applicazione di relativi multipli, e le altre grandezze variabili legate alla maggiore liquidità di PACE disponibile alla data di acquisizione rispetto alla soglia indicata come da contratto. Gli amministratori, ai fini della redazione del Bilancio Consolidato, avevano inoltre ritenuto di qualificare la sottoscrizione del contratto di opzione put/call con i soci di minoranza di PACE come l'acquisizione di un present ownership interest anche nel residuale 21% del capitale della PACE e conseguentemente di valorizzare la passività per l'esercizio di tale opzione al fair value alla data di rilevazione iniziale (ottenuto mediante una stima a scadenza basata sui dati previsionali e l'attualizzazione della stessa per tener conto del fattore temporale). Tale passività è stata estinta nell'esercizio con l'esercizio dell'opzione con gli effetti precisati alla nota 7.16 e 8.7.
- L'avviamento di Cheleo di Euro 6.002 mila deriva dal prezzo di acquisizione di Euro 10.951 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di Euro 2.613 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Customer Relationship" di Euro 3.239 mila e imposte differite di Euro 904 mila.
- L'avviamento di TXT Risk Solutions di Euro 1.413 mila deriva dal prezzo di acquisizione di Euro 1.910, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione negativo di Euro 21 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Intellectual Property" di Euro 287 mila e imposte anticipate differite di Euro 80 mila.
- L'avviamento di Assioma di Euro 6.855 mila deriva dal prezzo di acquisizione di Euro 10.882 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di Euro 3.439 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Customer Relationship" di Euro 822 mila e imposte differite di Euro 229 mila. Si precisa che, decorso il c.d. measurement period, l'allocation preliminare dei valori è stata confermata a titolo definitivo dagli amministratori nell'esercizio corrente.
- L'avviamento di TXT Working Capital Solutions Srl di euro 2.724 mila deriva, come descritto al paragrafo 2, dal prezzo di acquisizione (non considerando l'aumento di capitale sociale con sovrapprezzo) di euro 2.682 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione negativo per Euro 42 mila.

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Il test sulla

riduzione durevole di valore dell'avviamento e delle attività immateriali con vita utile indefinita è stato basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse unità generatrici di flussi di cassa (CGU) sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 al quale si rimanda per i relativi dettagli.

Nel rivedere i propri indicatori di *impairment*, il Gruppo prende in considerazione, tra gli altri fattori, il rapporto tra la propria capitalizzazione di mercato ed il proprio patrimonio netto contabile. Al 30 giugno 2020, la capitalizzazione di mercato del Gruppo non era inferiore al valore del patrimonio netto contabile.

Tenuto conto dell'andamento economico riscontrato e dell'evoluzione prevedibile della gestione, descritti nel "Commento degli amministratori sull'andamento nel primo semestre 2020" a corredo del presente bilancio. Nessun test sulla riduzione di valore è stato effettuato alla data del 30 giugno 2020, non essendo stato rilevato alcun indicatore di *impairment* tale da evidenziare rischi significativi in merito alla possibile sussistenza di durature perdite di valore in relazione agli avviamenti iscritti in bilancio.

7.2. Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita, al netto degli ammortamenti, ammontano a Euro 4.168.462 al 30 giugno 2020. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

| Immobilizzazioni immateriali | Licenze software | Costi di Sviluppo | Intellectual Property | Customer Relationship | TOTALE |
|----------------------------------|------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2019 | 154.573 | | 846.821 | 3.739.109 | 4.740.503 |
| Acquisizioni | 6.386 | 16.640 | - | - | 23.026 |
| Alienazioni | | | | | |
| Ammortamenti | (20.074) | (2.080) | (125.129) | (447.786) | (595.068) |
| Saldi al 30 giugno 2020 | 140.885 | 14.560 | 721.692 | 3.291.323 | 4.168.462 |

Si riporta di seguito la composizione della voce:

- Licenze d'uso software: riferiscono alle licenze uso software acquisite dalla Società per il potenziamento dei programmi di software e per lo sviluppo di tecnologie avanzate al servizio del Business.
- Costi di Sviluppo: si riferisce alla progettazione e agli studi di fattibilità del progetto Bari (I-mole).
- Intellectual Property e Customer Relationship: tali attività immateriali sono state acquisite nell'ambito dell'operazioni di acquisto di società.
 - Il valore di tali attività riferite a Pace è stato allocato nel 2016 dagli amministratori con l'ausilio di un esperto indipendente. L'Intellectual Property rappresenta la proprietà intellettuale dei software sviluppati da Pace e di proprietà di queste ultime; la Customer Relationship della società del Gruppo Pace è stata anch'essa valorizzate nell'ambito dell'allocatione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2020 dell'intellectual property è pari a 530.359 al netto di ammortamenti 2020 pari ad euro 96.429. Il valore residuo al 30 giugno 2020 della Customer Relationship è pari ad Euro 436.859 al netto di ammortamenti 2020 pari ad Euro 79.429.
 - Il valore della Customer Relationship di Cheleo è stato allocato nel 2018 con l'ausilio di un esperto indipendente. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocatione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2020 è pari ad Euro 2.352.130 al netto di ammortamenti 2020 pari ad Euro 231.357.
 - Il valore dell'Intellectual Property di TXT Risk Solutions è stato allocato nel 2018. L'Intellectual Property è stata valorizzata nell'ambito dell'allocatione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2020 è pari ad Euro 191.333 al netto di ammortamenti 2020 pari ad Euro 28.700.

- Il valore della Customer Relationship di Assioma è stato allocato nello scorso esercizio con l'ausilio di un esperto indipendente. La Customer Relationship è stata valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato. Il valore residuo al 30 giugno 2020 è pari ad Euro 502.333 al netto di ammortamenti 2020 pari ad Euro 137.000.

7.3. Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2020, ammontano a Euro 7.602.864, al netto degli ammortamenti. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre ed un prospetto di riepilogo di quanto intervenuto a seguito dell'applicazione del nuovo principio:

| Immobilizzazioni materiali | Fabbricati in lease | Autovetture in lease | Macchine elettroniche in lease | Fabbricati | Macchine elettroniche | Mobili e Arredi | Altre Imm. Materiali | TOTALE |
|----------------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------|----------------------|------------------|
| Saldi al 31 Dicembre 2019 | 4.947.022 | 826.961 | 34.799 | 614.373 | 1.142.168 | 247.524 | 116.050 | 7.928.901 |
| Acquisizioni | 133.005 | 94.868 | | | 417.120 | 37.709 | | 682.703 |
| Alienazioni | | (15.825) | | | (1.226) | | | (17.051) |
| Ammortamenti | (488.225) | (213.764) | (7.771) | (9.358) | (221.166) | (23.073) | (11.375) | (974.733) |
| Altri movimenti | (312) | (1.313) | | (16.640) | 3.838 | | (2.525) | (16.952) |
| Saldi al 30 Giugno 2020 | 4.591.491 | 690.928 | 27.028 | 588.375 | 1.340.735 | 262.161 | 102.150 | 7.602.864 |

Gli investimenti nella categoria "Macchine elettroniche" si riferiscono principalmente all'acquisto di sistemi informatici e apparecchiature hardware, finalizzati all'incremento della capacità produttiva.

Gli incrementi della categoria "Fabbricati in lease" sono principalmente attribuibili al diritto di utilizzo degli immobili di Palermo per AssioPay Srl, di Seattle per Pace America Inc e il nuovo affitto per la sede di Torino.

Gli incrementi della categoria "autovetture in lease" sono relativi al parco auto della TXT e-solutions Spa.

7.4. Partecipazioni in società collegate

Nel 2017 è stata avviata l'attività TXT Sense con l'obiettivo di sviluppare tecnologie proprietarie di rappresentazione attiva 3D e di Nuova Realtà Aumentata con applicazioni in settori dell'industria, della comunicazione e dei servizi.

L'11 ottobre 2018 TXT aveva partecipato alla costituzione della start-up "Sense immaterial Reality Srl" sottoscrivendo una quota del 24% del capitale sociale per un controvalore di euro 48 mila.

Al 30.06.2019 la voce risultava a zero in quanto il valore era stato svalutato a fronte delle perdite realizzate.

Il 27 novembre 2019 TXT ha ceduto la quota di partecipazione della start-up Sense immaterial Reality Srl rappresentativa del 24% del capitale sociale della stessa per un controvalore complessivo di Euro 48.000 al socio Alvisè Braga IIIa.

7.5. Crediti vari e altre attività non correnti

La voce "crediti vari e altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2020 a Euro 208.132, da confrontarsi con Euro 258.607 al 31 dicembre 2019. La voce include i depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo nell'ambito della gestione operativa e relativi al noleggio di autovetture e alla partecipazione a gare di appalto con enti pubblici.

7.6. Attività / Passività fiscali differite

Di seguito la composizione delle attività e passività fiscali differite al 30 giugno 2020, comparata con i dati di fine esercizio 2019:

| | Saldi al 30 Giugno 2020 | Saldi al 31 Dicembre 2019 | Variazione |
|----------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|
| Attività fiscali differite | 2.208.066 | 2.066.759 | 141.307 |
| Fondo imposte differite | (1.119.630) | (1.279.762) | 160.132 |
| Totale | 1.088.436 | 786.996 | 301.439 |

Le attività fiscali differite fanno riferimento principalmente all'emersione di differenze temporanee rispetto al quadro fiscale internazionale applicabile a livello consolidato, derivanti dal differimento della Revenue Recognition secondo IFRS15 delle licenze di Boeing e America Airlines.

Il fondo imposte differite fa principalmente riferimento all'iscrizione di fiscalità differita sulle attività acquistate nell'esercizio 2016 con l'acquisizione di Pace GmbH (Customer List e Intellectual Property), nell'esercizio 2018 con l'acquisizione di Cheleo (Customer List), con l'acquisizione di TXT Risk Solutions (Intellectual Property) e nel 2019 con l'acquisizione del Gruppo Assioma.

Il totale delle variazioni nette per Euro 301.439 è la risultante di differenti movimenti: a) accantonamento delle imposte anticipate sui ricavi derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile internazionale IFRS15, b) rigiro imposte differite in funzione dell'ammortamento delle attività immateriali in precedenza descritto c) accantonamento imposte anticipate sul Fair Value degli strumenti di copertura tassi.

Non tutte le variazioni patrimoniali hanno avuto come contropartita il conto economico. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione patrimonio netto nota 7.12 ed imposte del conto economico nota 8.7. Si precisa, inoltre, che al 30 giugno 2020 il Gruppo non ha perdite fiscali riportabili per le quali non siano state accantonate imposte differite attive.

7.7. Attività contrattuali

Le Attività Contrattuali al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 6.508.255 e mostrano un'aumento di Euro 2.352.624, rispetto alla fine dell'esercizio 2019.

I lavori in corso d'esecuzione sono iscritti in base al criterio di completamento e dello stato di avanzamento, adottando per commessa il metodo del costo sostenuto. Sono da imputare principalmente alla Capogruppo e sono riferiti a molteplici progetti.

7.8. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2020, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a Euro 20.195.452 e mostrano un incremento di Euro 824.854 rispetto alla fine dell'esercizio 2019.

Il DSO medio per il semestre 2020 risulta maggiore rispetto alla fine dell'esercizio precedente a causa di un ritardo medio degli incassi vista la situazione contingente.

Nella tabella successiva il dettaglio della voce in oggetto:

| Crediti commerciali | 30 Giugno 2020 | 31 Dicembre 2019 | Variazione |
|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Valore lordo | 20.566.905 | 19.725.878 | 841.027 |
| Fondo svalutazione crediti | (371.453) | (355.280) | (16.173) |
| Valore netto | 20.195.452 | 19.370.598 | 824.854 |

Il fondo svalutazione crediti ha registrato nell'esercizio la seguente movimentazione:

| Fondo svalutazione crediti | 31 Giugno 2020 |
|----------------------------|----------------|
| Saldo iniziale | (355.280) |

| | |
|---------------------|------------------|
| Accantonamento | (16.173) |
| Utilizzo | - |
| Saldo finale | (371.453) |

Si riporta la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 30 giugno 2020, confrontata con il 31 dicembre 2019:

| Scadenziario crediti commerciali | Totale | A scadere | Scaduto | |
|----------------------------------|-------------------|------------|-----------|-------------|
| | | | 0 - 90 gg | Oltre 90 gg |
| 30 giugno 2020 | 20.195.452 | 12.210.587 | 5.859.135 | 2.125.730 |
| 31 dicembre 2019 | 19.370.598 | 14.696.990 | 3.951.705 | 721.903 |

Considerata la ripartizione del portafoglio crediti e in particolare la concentrazione dei crediti su grossi clienti non si è ritenuto necessario movimentare il fondo svalutazione crediti.

7.9. Crediti diversi e altre attività correnti

La voce “Crediti diversi e altre attività correnti”, che include crediti per ricerca finanziata, crediti tributari e altri crediti, unitamente a ratei e risconti attivi, evidenzia al 30 giugno 2020 un saldo pari a Euro 6.405.297, contro un saldo di Euro 4.779.327 al 31 dicembre 2019. Si riporta di seguito la relativa composizione:

| Crediti diversi e altre attività correnti | 30 Giugno 2020 | 31 Dicembre 2019 | Variazione |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Crediti per ricerca finanziata | 1.728.373 | 1.056.392 | 671.981 |
| Crediti tributari | 1.016.839 | 1.576.414 | (559.575) |
| Atri crediti | 1.227.620 | 820.333 | 407.287 |
| Altre attività correnti | 2.432.465 | 1.326.188 | 1.106.277 |
| Totale | 6.405.297 | 4.779.327 | 1.625.970 |

La voce “crediti per ricerca finanziata” include i crediti per ricerca finanziata da diversi istituti relativi a contributi nella spesa per sostenere delle attività di ricerca e sviluppo oggetto di specifici bandi di assegnazione; tali contributi verranno erogati a completamento delle fasi di sviluppo dei progetti a cui sono riferiti. Il saldo è in diminuzione rispetto all’anno precedente, per effetto della diminuzione di attività di ricerca finanziata.

La diminuzione della voce crediti tributari, pari a Euro 1.016.839, è dovuta principalmente all’incasso del credito vantato verso l’amministrazione fiscale per il credito IRES derivante dalla deducibilità fiscale dell’IRAP sul costo del personale relativamente agli esercizi 2007-2011 per un importo di Euro 405.147.

Gli altri crediti ammontano a Euro 1.227.620 e registrano un aumento pari a Euro 407.287. Nella voce è ricompreso il credito IVA per un ammontare di euro 940.406.

Le altre attività correnti, pari a Euro 2.432.465, includono ratei e risconti attivi (rettifiche di costi anticipati non di competenza del periodo) e altre attività contrattuali (Euro 0.6 mio).

7.10. Strumenti finanziari valutati al Fair value

Al 30 giugno 2020 nella voce sono classificati “Strumenti finanziari valutati al Fair Value” di euro 77.628.054 milioni. In particolare, la variazione netta rispetto al 31 dicembre 2019 è imputabile principalmente a parziali disinvestimenti effettuati nel periodo.

Sono costituiti da investimenti in contratti assicurativi sulla vita multiramo a capitale parzialmente garantito per un fair value di euro 69.286.156, prestito obbligazionario per euro 489.304, gestione patrimoniale tesoreria 7.852.594.

E' stata adottata come conferma del valore del Fair Value quello comunicato dall'emittente confrontandolo, ove disponibile (strumenti livello 1), con quelli di mercato.

7.11. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide del Gruppo ammontano a Euro 16.981.200 (Euro 11.426.083 al 31 dicembre 2019). Si rimanda al rendiconto finanziario per dettagli in merito alla generazione e movimentazione del flusso di cassa.

I principali impatti, oltre al flusso operativo dell'esercizio, afferiscono:

- disinvestimento in strumenti finanziari (nota 7.10)
- attività in azioni proprie (nota 7.12)
- ottenimento finanziamenti e regolamento passività finanziarie, inclusa opzione PUT/CALL su Pace (nota 7.13 e 7.16)

Le disponibilità liquide sono relative a conti correnti ordinari presso banche italiane per Euro 15.345.046 ed estere per Euro 1.632.727.

Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo e non esistono restrizioni valutarie, o di altro genere, alla loro trasferibilità in Italia.

7.12 Patrimonio netto

Il capitale sociale della società al 30 giugno 2020 è costituito da n.° 13.006.250 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,5 per un controvalore in Euro pari a 6.503.125.

Le riserve ed i risultati portati a nuovo comprendono la riserva legale (Euro 1.300.625), riserva sovrapprezzo azioni (Euro 10.781.873), riserva per avanzo di fusione (Euro 1.911.444), "riserve per differenze attuariali su TFR" (negativa per Euro 977.944), riserva per Cash Flow Hedge (negativa per Euro 153.410 al netto del relativo effetto fiscale), "riserva di traduzione" (Euro 25.851), riserva per stock option (Euro 40.107) e riserve per utili portati a nuovo (Euro 60.617.969).

Il patrimonio netto di terzi ammonta ad Euro 245.357:

| Descrizione | Libere | Vincolate | Volontà | TOTALE |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | | legge | assemblea | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 10.781.873 | - | - | 10.781.873 |
| Riserva legale | - | 1,300,625 | - | 1,300,625 |
| Avanzo di fusione | - | - | 1,911,444 | 1,911,444 |
| Riserve per differenze attuariali su TFR | - | - | (977.944) | (977.944) |
| Fair value IRS | (153.410) | - | - | (153.410) |
| Riserva di risultato a nuovo | - | - | 60.617.969 | 60.617.969 |
| Riserva Stock Option | - | - | 40.107 | 40.107 |
| Riserva traduzione | - | - | 25.851 | 25.851 |
| Totale | 10.628.463 | 1,300,625 | 61.617.428 | 73.546.516 |

Piani di incentivazione

L'assemblea degli azionisti del 18 aprile 2019 ha approvato un piano di stock option destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, per la sottoscrizione di un numero massimo di 600.000 azioni subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance come ad esempio l'andamento dei ricavi, la redditività o specifici obiettivi di performance individuali.

In data 27 maggio 2019 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato 135.00 opzioni per l'acquisto di un pari numero di azioni della società a 8 persone fra amministratori esecutivi, dirigenti con responsabilità strategiche e altri dirigenti e manager del gruppo per il periodo 2019-2021, al prezzo di esercizio di Euro 8,67.

Azioni proprie

Il 10 gennaio 2020 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 10,10 e un prezzo minimo di € 4,63 il 18 marzo 2020. Al 30 giugno 2020 il titolo quotava € 7,56, un valore inferiore di € 2,1 rispetto a quello registrato al 31/12/2019 di € 9,66. La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi sei mesi del 2020 è stata di 35.463 azioni, in aumento rispetto alla media dell'anno precedente che era di 22.878 azioni.

Le azioni proprie al 30 giugno 2020 erano 1.479.037 (1.220.971 31 dicembre 2019), pari al 11,37% delle azioni emesse, ad un valore medio di carico pari ad Euro 3,95 per azione. Nel corso del primo semestre del 2020 sono state acquistate 258.066 azioni ad un prezzo medio di € 6,93.

7.13 Passività finanziarie non correnti

La voce "passività finanziarie non correnti" ammonta a Euro 32.616.760 (Euro 32.029.003 al 31 dicembre 2019).

| Passività finanziarie non correnti | 30 Giugno 2020 | 31 Dicembre 2019 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Earn-Out Assioma | 2.380.880 | 2.369.408 | 11.472 |
| Debito put-call WKS | 2.690.201 | - | 2.690.201 |
| Debito put-call TXT RISK | - | 1.617.121 | (1.617.121) |
| Finanziamenti bancari | 23.268.456 | 23.268.457 | - |
| Swap flussi monetari non correnti | 235.353 | 256.997 | (21.644) |
| Debiti vs fornitori non correnti per leasing | 4.041.870 | 4.517.020 | (475.150) |
| Totale Passività finanziarie non correnti | 32.616.760 | 32.029.003 | 587.758 |

Rientrano in questa voce: a) il debito per un ammontare di Euro 2.380.880 per l'EarnOut da pagare ai soci Assioma al verificarsi delle condizioni contrattuali, b) la valorizzazione del debito per l'opzione PUT/CALL per Euro 2.690.201 per l'acquisizione TXT Working Capital Solutions Srl, come stima degli ulteriori esborsi per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel periodo 2021-2025 per l'acquisto del rimanente 40% delle quote della società, c) la parte non-corrente dei finanziamenti bancari stipulati nel corso del 2018 per Euro 23.268.456, d) il debito per la copertura dal rischio di interesse (fair value Interest Rate Swap) per Euro 235.353 e e) la parte non corrente del debito finanziario per Euro 4.041.870 ai sensi dell'IFRS 16.

Si precisa che per la determinazione del valore attuale delle passività connesse ai contratti di lease rientranti nell'ambito applicativo dell'IFRS 16, in assenza di un tasso implicito prontamente disponibile, è stato adottato il tasso di finanziamento marginale del Gruppo avendo riguardo per ciascuna tipologia di contratto di considerare in particolare durata, ammontare finanziato e bene sottostante. Il Gruppo ha stabilito che le differenze tra i tassi da applicare per le diverse categorie di contratto non portino a differenze di impatto significative.

TXT e-solutions Spa e Assioma.Net Srl nel mese di maggio 2020 hanno richiesto e ottenuto dagli istituti finanziari con cui hanno sottoscritto contratti di finanziamento a medio termine, BNL, UBI e Unicredit, la sospensione del pagamento della sola quota capitale per il terzo e quarto trimestre 2020. Tale operazione consentirà di far fronte a eventuali ritardi negli incassi da parte dei clienti con impatto sulla gestione corrente.

I finanziamenti di cui al punto a) sono costituiti da:

- Mutuo per euro 20.000.000,00 a tasso variabile EURIBOR 3 mesi (360) + spread 0.53%, erogato alla capogruppo in data 01/08/2018 da UNICREDIT SPA. Sullo stesso mutuo è stato sottoscritto un prodotto derivato a protezione del tasso variabile fissandolo allo 0,17% annuo. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad Euro 14.024.124, la parte non corrente ammonta ad Euro 11.028.450.

- Mutuo per euro 10.000.000,00 a tasso variabile EURIBOR 3 mesi (360) + spread 0.60%, erogato alla capogruppo in data 27/07/2018 da BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA. Sullo stesso mutuo è stato sottoscritto un prodotto derivato a protezione del tasso variabile fissandolo allo 0,08%

trimestrale. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad Euro 6.500.000, la parte non corrente ammonta ad Euro 5.500.000.

- Mutuo per euro 10.000.000,00 a tasso fisso dello 0,50%, erogato alla capogruppo in data 01/08/2018 da UNIONE DI BANCHE ITALIANE SpA. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad Euro 6.022.407, la parte non corrente ammonta ad Euro 4.690.008.

- Mutuo per euro 1.700.000 a tasso variabile EURIBOR 3 mesi (360) + spread 1%, erogato ad Assioma.Net Srl data 01.10.2018 da BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA. Sullo stesso mutuo è stato sottoscritto un prodotto derivato a protezione del tasso variabile fissandolo allo 0,68% trimestrale. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad Euro 1.345.833.

- Mutuo per euro 1.100.000 a tasso variabile EURIBOR 3 mesi (360) con un minimo pari al 1% erogato ad Assioma.Net Srl data 17/07/2019 da BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA. Sullo stesso mutuo è stato sottoscritto un prodotto derivato a protezione del tasso variabile fissandolo allo -0,20 % trimestrale. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad Euro 641.666.

- Mutuo per euro 500.000 a tasso variabile EURIBOR 3 mesi (360) + spread 0,75%, erogato ad Assioma.Net Srl data 29.06.2017 da BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA. Al 30 giugno la quota residua ammonta ad Euro 62.500 euro.

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

- 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;
- impegni di negative pledge ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
- 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;
- limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare, in eccesso a particolari dimensioni;
- alcuni obblighi per l'emittente che possono subordinare, a preventiva comunicazione alla controparte finanziatrice e suo assenso, inter alia, la distribuzione di riserve o capitale; certe operazioni straordinarie; certe operazioni di cessione o trasferimento dei propri beni.

La misurazione dei financial covenants e degli altri impegni contrattuali è costantemente monitorata dal Gruppo (annualmente). Alla data di misurazione risultano rispettati.

Di seguito si presenta un dettaglio:

| Mutuo UNICREDIT SPA | 30.06.2020 | 31.12.2019 | Variazioni |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Scadenza 1 -2 anni | 8.013.772 | 8.013.772 | - |
| Scadenza 2 - 5 anni | 3.014.678 | 3.014.678 | - |
| Totale | 11.028.450 | 11.028.450 | - |

| Mutuo BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA | 30.06.2020 | 31.12.2019 | Variazioni |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Scadenza 1 -2 anni | 4.000.000 | 4.000.000 | - |
| Scadenza 2 - 5 anni | 1.500.000 | 1.500.000 | - |
| Totale | 5.500.000 | 5.500.000 | - |

| Mutuo UNIONE BANCHE ITALIANE SPA | 30.06.2020 | 31.12.2020 | Variazioni |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Scadenza 1 -2 anni | 4.690.008 | 4.690.008 | - |
| Scadenza 2 - 5 anni | - | - | - |
| Totale | 4.694.807 | 4.690.008 | - |

| Mutuo BANCA NAZIONALE DEL LAVORO (Assioma) | 30.06.2020 | 31.12.2020 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|------------|
| Scadenza 1 -2 anni | 1.270.833 | 1.270.833 | - |
| Scadenza 2 - 5 anni | 779.166 | 779.166 | - |
| Totale | 2.050.000 | 2.050.000 | - |

Di seguito il prospetto richiesto dallo IAS 7 sulle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento.

| | 01.01.2019 | Flussi di cassa | Riclassifica Corrente - Non Corrente | Business Combinations IFRS3 | Variazione dei fair value | Nuovi finanziamenti | 30.06.2020 |
|---|-------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|
| Debito per opzione PUT/CALL WKS | - | - | - | - | - | 2.690.201 | 2.690.201 |
| Debito per PUT/CALL TXT RISK | 1.617.121 | - | (1.617.121) | - | - | - | - |
| Debito per Earn-Out Assioma | 2.369.408 | - | - | - | 11.472 | - | 2.380.880 |
| Obbligazioni per leasing finanziari e contratti di affitto con opzione di acquisto – NON corrente | 4.517.020 | - | (703.022) | - | - | 227.873 | 4.041.870 |
| Finanziamenti e prestiti fruttiferi – NON corrente | 23.525.455 | - | - | - | (21.647) | - | 23.503.809 |
| Totale passività derivanti da attività finanziarie | 32.029.003 | - | (2.320.143) | - | 10.175 | 2.918.074 | 32.616.760 |

7.14 TFR e altri fondi relativi al personale

La voce "TFR e altri fondi relativi al personale" al 30 giugno 2020 ammonta a Euro 1.956.795, principalmente relativi a passività verso i dipendenti della Capogruppo.

La composizione e la movimentazione della voce TFR e Trattamento di Fine Mandato nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

| TFR e altri fondi relativi al personale | 31 Dicembre 2019 | Stanziamanti | Utilizzi / Erogazioni | Perdite/utili attuariali ed altro | Proventi / oneri finanziari | 30 Giugno 2020 |
|---|------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Trattamento fine rapporto | 1.902.845 | 754.878 | (747.471) | 42.958 | 3.586 | 1.956.795 |
| Fondo indennità trattamento di fine mandato | 1.207.217 | - | (1.207.217) | - | - | - |
| Totale fondi al personale | 3.110.062 | 754.878 | (1.997.245) | 42.958 | 3.586 | 1.956.795 |

Il trattamento di fine rapporto per il personale pari ad Euro 1.956.795 al 30 giugno 2020 (Euro 1.902.845 al 31 dicembre 2019), è stato valutato come un fondo a benefici definiti.

Si riporta di seguito la riconciliazione del fondo TFR calcolato secondo la normativa civilistica rispetto al valore iscritto in bilancio secondo la normativa IAS – IFRS:

| | 2020.06 | 2019.12 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Fondo TFR civilistico | 1.723.812 | 1.708.895 |
| Costo corrente | (7.509) | (8.824) |
| Oneri finanziari | 3.586 | 17.836 |
| Differenze attuariali | 42.958 | 12.682 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Differenze attuariali a seguito di acquisizioni | - | 38.897 |
| Retained earning | 193.949 | 133.359 |
| Totale | 1.956.795 | 1.902.845 |

Per il calcolo del valore attuale del Trattamento di Fine Rapporto sono state impiegate le seguenti ipotesi riguardanti l'andamento futuro delle variabili presenti nell'algoritmo di calcolo:

- Le probabilità di morte sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall'ISTAT nel 2000 e ridotte del 25%.
- Per la probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono state utilizzate tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per età e sesso.
- Per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria, ipotizzando che i dipendenti abbiano iniziato a contribuire all'INPS al più tardi a 28 anni di età. La presente valutazione recepisce le variazioni sull'età di pensionamento dettate dalla riforma Monti di fine 2011.
- Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti è stata rilevata una frequenza di turn over del collettivo alla data di valutazione del 6% annuo.
- Per la probabilità di richiesta di anticipazione nella TXT, è stata stimata una frequenza di anticipi pari al 2,00% annuo con un'entità dell'anticipo pari al 70% del TFR residuo in azienda.

L'andamento delle retribuzioni stimato pari al 2% annuo nominale omnicomprensivo ha impatto sulla valutazione solo per aziende AssioPay e Cheleo. Le retribuzioni future non hanno impatto sulla valutazione di TXT e Assioma.Net.

Come tasso di inflazione stimato per le valutazioni è stato utilizzato 1.5% annuo.

Come tasso di sconto per le valutazioni della TXT è stato utilizzato lo 0,3030% annuo come risulta alla data del 30 giugno 2020 per i titoli Obbligazionari emessi da Società Europee con rating AA per durate tra i 7 e i 10 anni. La durata media della passività è stata calcolata in 8,56 anni.

Nella tabella sottostante si riportano gli effetti potenziali sul TFR, derivanti da una variazione in aumento o diminuzione di alcune variabili "chiave" utilizzate per il calcolo attuariale, ed i conseguenti valori assoluti che assumerebbe la passività nei differenti scenari alternativi rispetto a quello base (il quale ha determinato il valore di iscrizione in bilancio pari ad Euro 1.956.795):

| Analisi di sensitività al 30 giugno 2020 | Variazione % del passivo (DBO) | | | |
|---|--------------------------------|---------|-----------|-----------|
| | Riduzione | Aumento | Riduzione | Aumento |
| Riduzione o aumento del 50% del turn over aziendale | 1,62% | -1,10% | 1.988.495 | 1.935.270 |
| Riduzione o aumento del 50% della frequenza degli anticipi | 0,12% | -0,10% | 1.959.143 | 1.954.838 |
| Riduzione o aumento di un punto percentuale dell'inflazione | -1,51% | 1,54% | 1.927.247 | 1.986.930 |
| Riduzione o aumento di un punto percentuale del tasso di sconto | 0,42% | -0,41% | 1.965.014 | 1.948.772 |

Il debito per Trattamento di Fine Mandato, riferito all'emolumento per il Presidente del Consiglio di amministrazione da erogarsi alla cessazione della carica, è stato liquidato a seguito della fine del mandato.

7.15 Fondi per rischi ed oneri futuri

La voce "Fondi per rischi e oneri futuri" al 30 giugno 2020 ammonta a Euro 118.905 accoglie principalmente accantonamenti per passività potenziali di natura contrattuale.

7.16 Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti ammontano a Euro 23.658.745 (Euro 25.305.617 al 31 dicembre 2019).

| Passività finanziarie correnti | 30 Giugno 2020 | 31 Dicembre 2019 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Finanziamenti bancari | 20.728.637 | 17.353.014 | 3.375.623 |
| Finanziamenti IFRS16 | 1.305.157 | 1.304.999 | 158 |
| Put/Call Pace | - | 5.920.000 | (5.920.000) |
| Put/Call TXT RISK | 1.624.951 | - | 1.624.951 |
| Earn-out a breve Cheleo | - | 727.604 | (727.604) |
| Totale Passività finanziarie correnti | 23.658.745 | 25.305.617 | (1.646.872) |

La voce Finanziamenti bancari per Euro 20.728.637 include:

- la quota a breve termine dei finanziamenti a medio lungo, ed in particolare è così principalmente composta:
 - Euro 2.995.674 sul finanziamento erogato da UNICREDIT SPA
 - Euro 1.332.398 sul finanziamento erogato da UNIONE BANCHE ITALIANE SPA
 - Euro 1.000.000 sul finanziamento erogato da BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA
 - Debiti verso banche a breve termine/Denaro Caldo per Euro 14.900.000
 - Euro 489.583 sul finanziamento erogato da BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA per il Gruppo Assioma

Il debito per Earn-Out riferito alla passività per i soci di Cheleo e il debito per opzione Put/Call riferito alla passività legata al Gruppo Pace sono stati pagati nel corso del primo semestre 2020.

La voce Finanziamenti IFRS16 comprende il debito per Euro 1.305.157 verso i Lessor per l'applicazione dell'IFRS 16, riferito alla quota con scadenza entro 12 mesi.

Di seguito il prospetto richiesto dallo IAS 7 sulle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento.

| | 01 gennaio 2019 | Delibera distribuzione dividendo | Flussi di cassa | Variazione FV | Riclassifica Corrente – Non Corrente | Interessi | Nuovi contratti di finanziamento | 30.06.2020 |
|---|-------------------|----------------------------------|---------------------|------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------------------|-------------------|
| Finanziamenti e prestiti fruttiferi – parte corrente | 9.453.014 | - | (3.624.377) | - | | | | 5.828.637 |
| Debito Put/Call Pace | 5.920.000 | - | (5.100.000) | (820.000) | - | - | - | - |
| "Denaro Caldo" | 7.900.000 | - | (3.000.000) | - | - | - | 10.000.000 | 14.900.000 |
| Obbligazioni per leasing finanziari e contratti di affitto – parte corrente | 1.304.999 | - | (716.049) | | 703.022 | 13.185 | | 1.305.157 |
| Debito Put Call RISK | | | | | 1.624.951 | | | 1.624.951 |
| Debito Earn-Out Cheleo | 727.604 | - | (727.604) | | | | | - |
| Totale passività derivanti da attività finanziarie | 25.305.617 | - | (10.168.030) | (820.000) | 2.327.973 | 13.185 | 7.000.000 | 23.658.745 |

7.17 Debiti commerciali

I debiti commerciali al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 2.515.884 e aumentano di Euro 393.678 rispetto al 31 dicembre 2019. I debiti verso fornitori sono infruttiferi, sono tutti di natura commerciale e hanno scadenza entro i dodici mesi.

7.18 Debiti per imposte

I debiti per imposte al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 3.304.257 e sono riconducibili al debito per IVA della controllata PACE GmbH e debito per imposte sul reddito della Capogruppo e delle altre società del Gruppo al netto degli acconti pagati nel corso dell'esercizio.

7.19 Debiti vari e altre passività correnti

I debiti vari e le altre passività correnti al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 16.030.719, a fronte di Euro 12.687.975 al 31 dicembre 2019, e sono dettagliati nella tabella sottostante:

| Debiti vari e altre passività correnti | 30 Giugno 2020 | 31 Dicembre 2019 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Altri debiti | 1.692.176 | 1.594.516 | 97.660 |
| Ratei e risconti passivi | 6.197.854 | 3.493.160 | 2.704.694 |
| Acconti su commesse pluriennali | 1.748.902 | 1.469.995 | 278.907 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 1.336.795 | 1.722.238 | (385.443) |
| Debito verso dipendenti e collaboratori | 5.054.992 | 4.408.065 | 646.927 |
| Debiti vari e altre passività correnti | 16.030.719 | 12.687.975 | 3.342.745 |

La voce “Altri debiti” include principalmente i debiti verso erario per ritenute lavoratori dipendenti e collaboratori e debiti per IVA oltre che debiti per rendicontazioni di costi per progetti in corso e progetti di ricerca finanziata.

La voce “Ratei e risconti passivi”, si riferisce essenzialmente a rettifiche di fatture di manutenzione e servizi, effettuate per riconoscere esclusivamente i ricavi di competenza del periodo.

La voce “Acconti da clienti su servizi professionali” include gli anticipi ricevuti da clienti a fronte di commesse in fase di realizzazione.

La voce “Debiti verso dipendenti e collaboratori” include debiti per salari e stipendi relativi al mese di giugno 2020 e debiti verso personale dipendente e per ferie maturate non godute.

8 Conto economico

8.1 Totale ricavi e altri proventi

I ricavi e gli altri proventi consolidati del primo semestre 2020 ammontano complessivamente a Euro 32.108.628, in aumento del 18.94% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, come di seguito dettagliato:

| | 30 Giugno 2020 | 30 Giugno 2019 | Variazione | Variazione % |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Ricavi ed altri proventi | 32.108.628 | 26.995.519 | 5.113.109 | 19% |
| Totale | 32.108.628 | 26.995.519 | 5.113.109 | 19% |

Una disaggregazione dei ricavi in categorie, che riflettano sostanzialmente come la natura, l'ammontare, la distribuzione temporale e le eventuali incertezze influiscono sul riconoscimento dei ricavi e dei relativi flussi di cassa, nonché l'analisi della variazione ed andamento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, è descritto nel “Commento degli amministratori sull'andamento al 30 giugno 2020” al quale si rimanda per ulteriori dettagli.

8.2 Acquisti di materiali e servizi esterni

Gli acquisti di materiali e servizi esterni per il primo semestre 2020 sono stati pari a Euro 6.649.747, in aumento rispetto al primo semestre 2019, quando erano pari ad Euro 5.837.753.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce:

| | 30 Giugno 2020 | 30 Giugno 2019 | Variazione |
|---|----------------|----------------|------------|
| Materiali di consumo e per la rivendita | 729.019 | 443.950 | 285.069 |
| Consulenze tecniche | 3.394.794 | 1.880.482 | 1.514.312 |
| Spese viaggi e trasferta | 411.684 | 822.758 | (411.074) |
| Utenze | 243.722 | 244.476 | (754) |
| Servizi media & marketing | 136.123 | 226.605 | (90.482) |

| | | | |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Manutenzioni e riparazioni | 506.973 | - | 506.973 |
| Servizi mensa e ticket | 220.921 | 329,761 | (108.840) |
| Servizi amministrativi e legali | 67.170 | 808,314 | (741.144) |
| Compensi amministratori | 592.033 | 536,867 | 55.166 |
| Subcontractors | 9.444 | - | 9.444 |
| Altri | 337.864 | - | 337.864 |
| Totale | 6.649.747 | 5,293,213 | 1.356.534 |

In rapporto al fatturato consolidato, l'incidenza dei costi di acquisto di materiali e servizi risulta pari al 20,71%, 1% in più rispetto all'anno precedente (19,61% al 30 giugno 2019).

La voce che ha subito il maggior incremento è quella legata alle consulenze informatiche e amministrative in particolare per Assioma.Net Srl e Pace GmbH.

8.3 Costo del personale

Il costo del personale relativo ai primi sei mesi del 2020 ammonta a Euro 21,575,823 e si incrementa rispetto al primo semestre 2019 per Euro 2.604.390 (pari al 14%).

Rientrano in questa voce i costi di riorganizzazione del personale pari ad Euro 350 mila per maggiori dettagli si rimanda alla relazione degli amministratori.

Il personale dipendente del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2020, al netto di amministratori e collaboratori esterni, è di 816 unità (760 unità al 30 giugno 2019), con aumento netto di 30 dipendenti rispetto a dicembre 2019.

La tabella sotto riportata mostra la composizione del personale dipendente per livello:

| | Impiegati | Quadri | Dirigenti | Totale |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| 30/06/2020 | 757 | 51 | 8 | 816 |
| 31/12/2019 | 726 | 52 | 8 | 786 |
| 30/06/2019 | 691 | 55 | 14 | 760 |

8.4 Altri costi operativi

La voce "altri costi operativi" nel primo semestre 2020 ammonta a Euro 191.496, in diminuzione per Euro 97.347 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2019.

Questa voce comprende principalmente spese per noleggi vari, non soggetti alla contabilizzazione secondo IFRS16, ed oneri diversi di gestione (rientrano in quest'ultima voce le sopravvenienze passive e le tasse detraibili).

| | 30 Giugno 2020 | 30 Giugno 2019 | Variazione |
|---------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Altri oneri e insussistenze | 45.115 | 117,351 | (72.236) |
| Affitti passivi automezzi | 18.990 | 32,767 | (13.777) |
| Altre imposte (non sul reddito) | 16.120 | 24,640 | (8.520) |
| Sopravvenienze passive | 54.579 | 28,300 | 26.279 |
| Altri affitti e noleggi | 34.442 | 46,739 | (12.298) |
| Multe e penalità | 74 | 2,562 | (2.488) |
| Spese riviste e abbonamenti | 22.176 | 36,483 | (14.307) |
| Totale | 191.496 | 288,841 | (97.347) |

8.5 Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 1.589.919 e mostrano un incremento di Euro 393.164 rispetto ad analogo periodo dello scorso esercizio.

Si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della vita utile del cespite o del costo capitalizzato e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

L'incremento è attribuibile al consolidamento delle società controllate Cheleo, gruppo Assioma.

8.6 Proventi e oneri finanziari

Il saldo positivo tra proventi e oneri finanziari al 30 giugno 2020 ammonta a Euro 891.747, confrontato con un saldo positivo per Euro 1.800.013 alla fine del primo semestre 2019. I proventi finanziari includono inoltre il risultato derivante dalla gestione della liquidità investita in strumenti finanziari che è stata complessivamente positiva nel primo semestre (si segnala infatti che l'andamento dei mercati finanziari del secondo trimestre ha consentito di recuperare le perdite rilevate nel primo). Nei Proventi finanziari, quali componente di natura non ricorrente e di maggior impatto netto sulla voce, si segnala la rettifica del fair value della passività legata all'acquisizione del ownership interest nel residuo 21% del capitale della Pace. Tale importo iscritto al Fair Value per € 5,9 milioni al 31 dicembre 2019 è stato rideterminato in € 5,1 in base agli accordi successivamente definiti tra le parti milioni e pagato nella seconda metà del mese di giugno.

8.7 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2020 sono pari a Euro 263.439, così dettagliate:

| | 30 Giugno 2020 | 30 Giugno 2019 | Variazioni |
|---------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Totale imposte correnti | 570.224 | 923.915 | (353.691) |
| Totale imposte anticipate | (146.653) | 62.609 | (209.262) |
| Totale imposte differite | (160.132) | (121.621) | (38.511) |
| Totale imposte | 263.439 | 864.903 | (601.464) |

Le imposte anticipate e differite corrispondono alla variazione delle rispettive voci patrimoniali ad eccezione di quelle che non hanno avuto impatto sul conto economico quali quelli sul valore degli strumenti finanziari di copertura sui flussi finanziari legati agli interessi sui mutui.

Si rimanda al "Commento degli amministratori sull'andamento al 30 giugno 2020" per ulteriori dettagli.

9 Stagionalità dei settori operativi

I settori in cui opera il Gruppo TXT e-solutions non sono soggetti a stagionalità delle operazioni.

10 Rapporti con parti correlate

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 SpA.
- 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 30 giugno 2020 | Crediti | Debiti | Costi | Ricavi |
|--------------------------------------|---------|----------------|----------------|--------|
| Amministratori e personale rilevante | - | 131.200 | 250.502 | - |
| Totale al 30 giugno 2020 | - | 131.200 | 250.502 | - |

| 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 dicembre 2019 | - | 1.371.881 | 1.062.867 | - |

Rapporti di natura finanziaria

Si riportano gli importi con Parti Correlate alla data del 30 giugno 2020 per quanto riguarda i rapporti di natura finanziaria:

| Al 30 giugno 2020 | Crediti | Debiti | Oneri | Proventi |
|--------------------------------------|---------|--------|-------|----------|
| Amministratori e personale rilevante | - | - | - | - |
| Totale al 30 giugno 2020 | - | - | - | - |

| 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 |

11 Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la 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 giugno 2020 è la seguente:

| Importi in EUR | 30.06.2020 | 31.12.2019 | Var |
|---|------------|------------|-------------|
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 16.981.200 | 11.426.083 | 5.555.117 |
| Strumenti finanziari valutati al Fair Value | 77.628.054 | 87.320.066 | (9.692.012) |

| | | | |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| Attività finanziarie correnti | - | - | - |
| Finanziamenti bancari correnti | (20.728.636) | (17.353.014) | (3.375.624) |
| Passività riferite ad acquisizioni (PUT/CALL - EarnOut) | (1.624.951) | (6.647.604) | (5.022.653) |
| Passività finanziarie correnti - IFRS16 | (1.305.157) | (1.304.999) | (157) |
| Altri debiti finanziari a breve | - | - | - |
| Posizione finanziaria a breve termine | 70.950.510 | 73.440.532 | (2.490.022) |
| Passività finanziarie non correnti - IFRS16 | (4.041.870) | (4.517.020) | 475.150 |
| Finanziamenti bancari non correnti | (23.503.809) | (23.525.454) | 21.645 |
| Passività riferite ad acquisizioni (PUT/CALL – Earn-Out) | (5.071.081) | (3.986.529) | (1.084.552) |
| Posizione finanziaria parte non corrente | (32.616.760) | (32.029.003) | (587.758) |
| Posizione Finanziaria Netta | 38.333.749 | 41.411.529 | (3.077.781) |

Per ulteriori dettagli in merito alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo si rimanda al “Commento degli amministratori sull’andamento al 30 giugno 2020”.

12 Altri eventi di rilievo dell’esercizio ed eventi successivi

Si rimanda al paragrafo “Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione” incluso nella Relazione degli Amministratori.

13 Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2020.

La valutazione dell’adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 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 sei mesi dell’esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei 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

Enrico Magni

Milano, 6 agosto 2020



TXT e-Solutions S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2020

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato



**Building a better
working world**

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
TXT e-Solutions S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della TXT e-Solutions S.p.A. e controllate (Gruppo TXT e-Solutions) al 30 giugno 2020. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

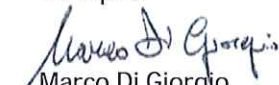
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TXT e-Solutions al 30 giugno 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 7 agosto 2020

EY S.p.A.


Marco Di Giorgio
(Revisore Legale)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited