

**TXT E-SOLUTIONS GROUP**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE**

**Al 31 marzo 2022**

# TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Milano, 150 - 20093 Cologno Monzese (MI)

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<sup>2</sup>

**STEFANIA SAVIOLO**  
Consigliere indipendente<sup>1-2-3</sup>

**PAOLA GENERALI**  
Consigliere indipendente<sup>1-2-3</sup>

**ANTONELLA SUTTI**  
Consigliere indipendente<sup>1-4</sup>

**CARLO GOTTA**  
Consigliere indipendente<sup>2-3-4</sup>

- (1) Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine.
- (2) Membro del Comitato Controllo e Rischi.
- (3) Membro Comitato Parti Correlate.
- (4) Nominato dall'assemblea dei soci in data 13 settembre 2021.

### 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

Società di revisione:

**Crowe Bompani S.p.A.**

Investors relations:

E-mail: [infofinance@txtgroup.com](mailto:infofinance@txtgroup.com)

Telefono: +39 02 25771.1

## Leadership Team



**Enrico Magni**

Imprenditore esperto e con un solido track record come guida nei processi di crescita di aziende operanti in diversi settori, Enrico è entrato in TXT come azionista di riferimento e ad oggi ricopre la carica di Chairman, con l'obiettivo di guidare la crescita del Gruppo.



**Daniele Misani**

+ 20 anni in TXT, forte esperienza nello sviluppo internazionale del business e da metà del 2020 ricopre la carica di Group CEO, con responsabilità strategiche nella definizione e nell'esecuzione delle strategie di crescita internazionale del Gruppo TXT.



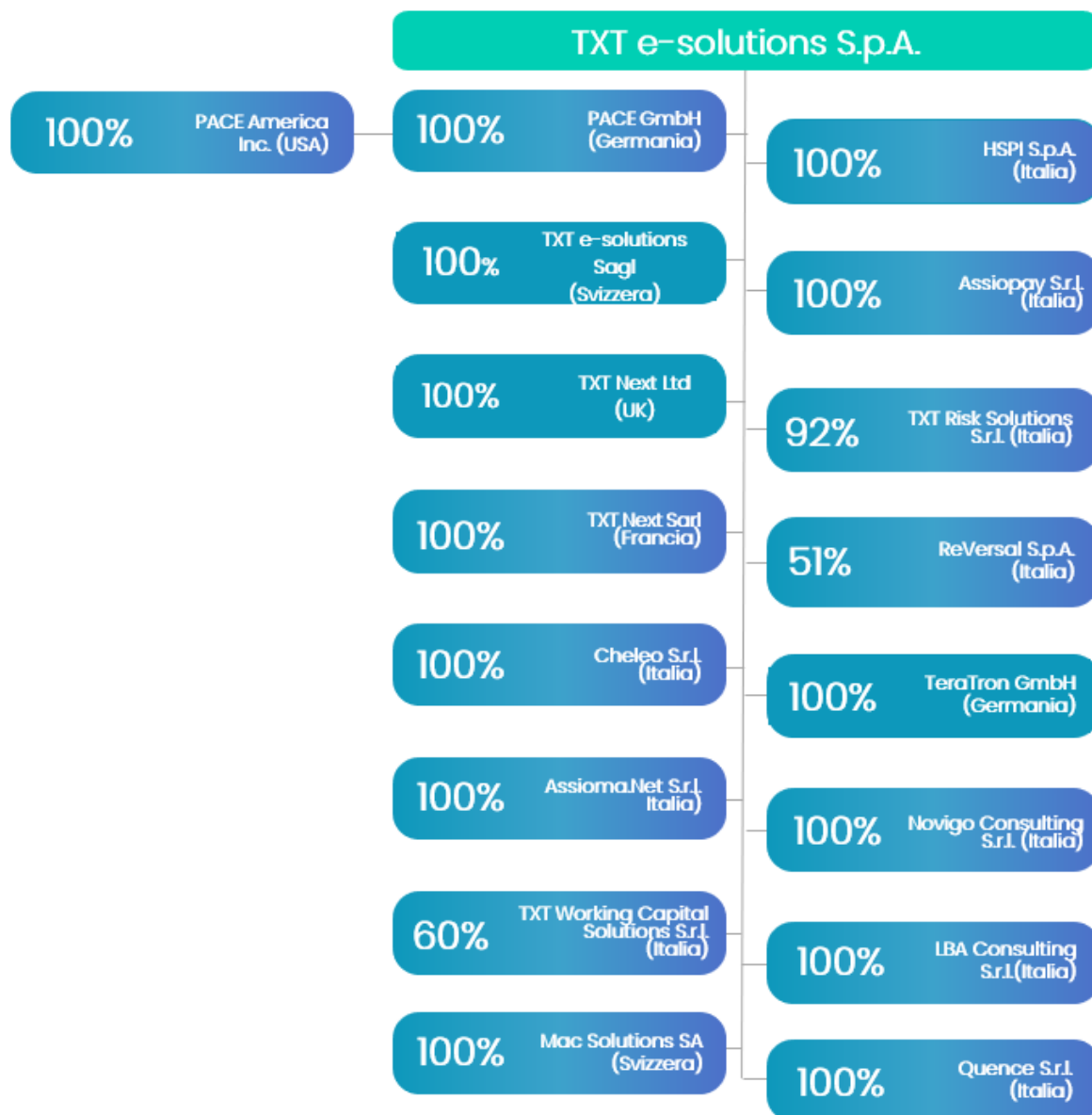
**Eugenio Forcinito**

+20 anni di esperienza nel settore finanziario e amministrativo e una profonda conoscenza delle dinamiche manageriali, negli ultimi quindici anni Eugenio è sempre stato focalizzato e impegnato in una crescita sostenibile del Gruppo TXT.

## Sommario

TXT e-solutions S.p.A.....	2
Leadership Team.....	3
Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento .....	5
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi.....	7
Commento degli amministratori sull’andamento dei primi 3 mesi 2022.....	9
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	23
Conto economico consolidato.....	24
Conto economico complessivo consolidato.....	25
Informativa di settore.....	26
Rendiconto finanziario consolidato.....	27
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2022.....	28
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento .....	29
2. Principi di redazione del bilancio consolidato .....	30
3. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2022 .....	31
4. Gestione dei rischi finanziari .....	31
5. Rapporti con Parti Correlate .....	31
6. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell’art. 154-bis del D.Lgs 58/98 .....	33

## Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento





**TXT E-SOLUTIONS GROUP**

**DATI DI SINTESI E**

**COMMENTO**

**DEGLI AMMINISTRATORI**

**SULL'ANDAMENTO**

**AL 31 MARZO 2022**

## Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI					
(Importi in migliaia di Euro)	Q1 2022	%	Q1 2021	%	VAR %
<b>RICAVI</b>	30.520	100,0	21.481	100,0	42,1
<b>EBITDA</b>	4.493	14,7	2.703	12,6	66,2
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	2.074	6,8	1.238	5,8	67,5
Utile di esercizio di pertinenza di terzi	(15)		0		
<b>UTILE NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA TXT</b>	2.059	6,7	1.238	5,8	66,3
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI					
(Importi in migliaia di Euro)	31.03.2022	31.03.2021	Var		
Capitale immobilizzato	83.132	61.057	22.075		
Capitale circolante netto	16.867	16.811	56		
TFR e altre passività non correnti	(3.249)	(2.770)	(479)		
<b>Capitale investito</b>	<b>96.750</b>	<b>75.098</b>	<b>21.652</b>		
Indebitamento Finanziario Netto	1.547	(10.838)	12.385		
Patrimonio netto del gruppo	94.776	85.936	8.840		
Patrimonio netto di terzi	427	0	427		
DATI PER SINGOLA AZIONE					
	31.03.2022	31.03.2021	Var		
Numero medio di azioni in circolazione	11.707.895	11.680.203	27.692		
Utile netto per azione	0,18	0,11	0,07		
Patrimonio netto per azione	8,10	7,36	0,74		
ALTRE INFORMAZIONI					
	31.03.2022	31.03.2021	Var		
Numero di dipendenti	1.385	1.031	354		
Quotazione del titolo TXT	9,78	7,42	2,36		



## Note Esplicative sugli Indicatori Alternativi di Performance

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

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

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

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

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

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



## Commento degli amministratori sull'andamento dei primi 3 mesi 2022

Signori Azionisti,

nei primi tre mesi del 2022 sono cresciute in misura importante le attività della Divisione Fintech (Ricavi +39,5%) grazie anche al consolidamento delle recenti acquisizioni e le attività della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive (Ricavi +44,5%) anche grazie al consolidamento della recente acquisizione di TeraTron GmbH.

In data 30 marzo 2022 sono state trasferite 90.329 azioni proprie al prezzo convenuto di € 9,84 per dare seguito agli impegni di pagamento assunti da TXT in forza del contratto di compravendita sottoscritto in data 28 dicembre 2021 per l'acquisto del 100% della società Quence S.r.l.

I principali risultati economici e patrimoniali consolidati nei primi tre mesi 2022 sono stati i seguenti:

- I **Ricavi** sono stati di € 30,5 milioni in crescita del 42,1% rispetto ai € 21,5 milioni dei primi tre mesi 2021. A parità di perimetro di consolidamento, escludendo quindi TeraTron GmbH acquisita a luglio 2021, LBA Consulting S.r.l. e Novigo Consulting S.r.l. \_\_\_7 acquisite a novembre 2021 e Quence S.r.l. \_\_\_7 acquisita a dicembre 2021, i ricavi sono cresciuti del 17,8%. I ricavi di software nei primi tre mesi 2022 sono stati € 2,3 milioni, rispetto ai 2,0 milioni dei primi tre mesi 2021. I ricavi da servizi sono stati € 28,3 milioni in crescita del 44,7% rispetto ai primi tre mesi 2021. La Divisione Aerospace, Aviation e Automotive ha avuto ricavi di € 15,9 milioni in crescita del +44,5% rispetto ai primi tre mesi 2021, di cui € 2,0 milioni da sviluppo organico e €2,9 milioni per il consolidamento di TeraTron GmbH. La Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 14,6 milioni in crescita del +39,5% rispetto ai primi tre mesi 2021 di cui € 1,9 milioni da sviluppo organico e € 2,3 milioni per il consolidamento delle acquisizioni 2021.
- Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 8,3 milioni a € 11,6 milioni, con un aumento del +40,6%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nei primi tre mesi 2022 è stata del 38,1%.
- L'**EBITDA** è stato di € 4,5 milioni, in crescita del +66,2% rispetto ai primi tre mesi 2021 (€ 2,7 milioni), dopo investimenti in spese commerciali e spese di ricerca e sviluppo. La marginalità sui ricavi, in crescita rispetto al primo trimestre 2021, è stata del 14,7% rispetto al 12,6% nei primi tre mesi 2021.
- L'**Utile operativo (EBIT)** è stato di € 3,2 milioni, in crescita del +86,1% rispetto ai primi tre mesi 2021 (€ 1,7 milioni). Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari € 1,2 milioni, in crescita di € 0,2 milioni rispetto ai primi tre mesi 2021 per effetto del consolidamento delle acquisizioni del 2021.
- I **Proventi finanziari** sono stati negativi di € 0,3 milioni rispetto ai positivi € 0,3 dei primi tre mesi del 2021. I proventi finanziari imputabili alla gestione degli investimenti finanziari sono stati pari

a negativi € 0,1 milioni.

- L' **Utile netto** è stato di € 2,1 milioni, in aumento rispetto a € 1,2 milioni nei primi tre mesi 2021. Nei primi tre mesi del 2022 le imposte hanno avuto un'incidenza pari al 29,2%.
- L' **Indebitamento Finanziario Netto** consolidato al 31 marzo 2022 è positivo per € 1,5 milioni, in decisa diminuzione rispetto ai positivi € 9,1 al 31 dicembre 2021. Il miglioramento è principalmente da imputarsi a migliori incassi nel primo trimestre dell'anno.
- Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2022 è pari a € 94,8 milioni rispetto a € 92,7 milioni a dicembre 2021. Le movimentazioni dei tre mesi riguardano principalmente la rilevazione dell'utile netto 2021 (€ 7,9 milioni), l'effetto netto dell'acquisto e vendita di azioni proprie (€ 0,5 milioni).

I risultati economici consolidati di TXT nei primi tre mesi del 2022, confrontati con quelli dei primi tre mesi dello scorso anno, sono riportati di seguito:

(Importi in migliaia di Euro)	1Q 2022	%	1Q 2021	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>30.520</b>	<b>100</b>	<b>21.481</b>	<b>100</b>	<b>42,1</b>
Costi diretti	18.893	61,9	13.210	61,5	43,0
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>11.627</b>	<b>38,1</b>	<b>8.271</b>	<b>38,5</b>	<b>40,6</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.908	6,3	1.650	7,7	15,6
Costi Commerciali	3.167	10,4	2.513	11,7	26,0
Costi Generali & Amministrativi	2.059	6,7	1.405	6,5	46,5
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>4.493</b>	<b>14,7</b>	<b>2.703</b>	<b>12,6</b>	<b>66,2</b>
Ammortamenti materiali	721	2,4	567	2,6	27,2
Ammortamenti immateriali	482	1,6	408	1,9	18,1
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti	(75)	(0,2)	0	0,0	0,0
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>3.215</b>	<b>10,5</b>	<b>1.728</b>	<b>8,0</b>	<b>86,1</b>
Proventi (oneri) straordinari/finanziari	(287)	(0,9)	256	1,2	(212,1)
Proventi (oneri) straordinari/finanziari legati alle acquisizioni	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>2.928</b>	<b>9,6</b>	<b>1.984</b>	<b>9,2</b>	<b>47,6</b>
Imposte	(854)	(2,8)	(746)	(3,5)	14,5
<b>UTILE NETTO</b>	<b>2.074</b>	<b>6,8</b>	<b>1.238</b>	<b>5,8</b>	<b>67,5</b>
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo	2.059				
Interessi di minoranza	15				

## ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI DEL GRUPPO

I Ricavi e i costi diretti nei primi tre mesi 2022, confrontati con quelli dello scorso anno per ciascuna Divisione sono riportati di seguito.

(in migliaia di Euro)	Q1 2022	%	Q1 2021	%	Var %
<b>TXT AEROSPACE, AVIATION &amp; AUTOMOTIVE</b>					
<b>RICAVI</b>	15.894	100	10.998	100	44,5
Software	1.828	11,5	1.618	14,7	13,0
Servizi	14.066	88,5	9.380	85,3	50,0
<b>COSTI DIRETTI</b>	8.759	55,1	6.611	60,1	32,5
<b>MARGINE LORDO</b>	7.135	44,9	4.387	39,9	62,6
<b>TXT FINTECH</b>					
<b>RICAVI</b>	14.626	100	10.483	100	39,5
Software	438	3,0	334	3,2	31,1
Servizi	14.188	97,0	10.149	96,8	39,8
<b>COSTI DIRETTI</b>	10.134	69,3	6.599	62,9	53,6
<b>MARGINE LORDO</b>	4.492	30,7	3.884	37,1	15,7
<b>TOTAL TXT</b>					
<b>RICAVI</b>	30.520	100	21.481	100	42,1
Software	2.266	7,4	1.952	9,1	16,1
Servizi	28.254	92,6	19.529	90,9	44,7
<b>COSTI DIRETTI</b>	18.893	61,9	13.210	61,5	43,0
<b>MARGINE LORDO</b>	11.627	38,1	8.271	38,5	40,6

### Divisione TXT Aerospace, Aviation & Automotive

La Divisione Aerospace, Aviation e Automotive ha avuto ricavi di € 15,9 milioni in crescita del +44,5% rispetto ai primi tre mesi 2021, di cui 2,9 milioni per il consolidamento di TeraTron e 2,0 milioni da sviluppo organico.

I ricavi di software nei primi tre mesi 2022 sono stati € 1,8 milioni, in aumento del 13,0% rispetto ai primi tre mesi 2021. I ricavi internazionali rappresentano il 40,9% dei ricavi della Divisione, ammontano a € 6,5 milioni al 31/03/2022 in aumento rispetto ai € 3,8 milioni al 31 marzo 2021.

Il Margine lordo è in crescita del 62,6%, è stato di € 7,1 milioni rispetto ai € 4,4 milioni dei primi tre mesi del 2021. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 44,9% rispetto al 39,9% nei primi tre mesi 2021 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), Safran Group (F), GE Aviation (USA), COMAC (China), Sukhoi (Russia), Embraer (Brasil), Rolls-Royce (UK), Lufthansa (D), American Airlines (USA) e Delta Airlines (USA).

Con il consolidamento di TeraTron GmbH, TXT rafforza la sua presenza in Germania con più di 150 risorse specializzate, integrando l'offerta Aerospace di PACE GmbH con l'offerta di TeraTron GmbH sul settore manifatturiero & automotive tedesco. Incrementa significativamente il know-how su competenze tecnologiche chiave legate al mondo IoT, ampliando l'offerta con la proposizione di soluzioni proprietarie software e hardware. Nell'ultimo triennio conclusosi, TeraTron ha riportato ricavi di Euro 9,2 milioni nel 2019, con EBITDA pari a Euro 1,8 milioni; ricavi di Euro 7,6 milioni nel 2020, con EBITDA di Euro 1,4 milioni; ricavi di Euro 9,8 milioni nel 2021, con EBITDA di Euro 2,5 milioni. Nel primo trimestre 2022 TeraTron ha consolidato ricavi per Euro 2,9 milioni ed EBITDA di Euro 0,7 milioni.

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'.

### **Divisione TXT FINTECH**

La Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 14,6 milioni in crescita del +39,5% rispetto ai primi tre mesi 2021 di cui € 2,3 milioni per il consolidamento delle società acquisite nel corso del 2021 (LBA Consulting, Novigo Consulting e Quence). I ricavi internazionali rappresentano il 19,9% dei ricavi della Divisione, ammontano a € 2,9 milioni al 31 marzo 2022 in crescita rispetto a € 1,6 milioni, pari al 15% del totale, al 31 marzo 2021.

Il Margine lordo è stato di € 4,5 milioni in crescita del +15,7% rispetto ai primi tre mesi 2021 (€ 3,9 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è in diminuzione rispetto all'anno precedente e pari al 30,7% nel 2022 e 37,1% nel 2021.

TXT opera storicamente nel settore finanziario e bancario con un portfolio crescente di prodotti proprietari e soluzioni innovative. È inoltre specializzata nella verifica e validazione (Independent Verification & Validation) dei sistemi informativi che li supportano. Alla base dell'offerta è la grande

esperienza di processi di mercato maturata in oltre vent'anni di attività a fianco di aziende bancarie leader, combinata con profonda conoscenza di metodologie e strumenti per la gestione di processi verticali specializzati quali NPL, digital payments, factoring e compliance.

TX1 opera storicamente nel settore finanziario e bancario con un portfolio crescente di prodotti proprietari e soluzioni innovative. È inoltre specializzata nella verifica e validazione (Independent Verification & Validation) dei sistemi informativi che li supportano. Alla base dell'offerta è la grande esperienza di processi di mercato maturata in oltre vent'anni di attività a fianco di aziende bancarie leader, combinata con profonda conoscenza di metodologie e strumenti per la gestione di processi verticali specializzati quali NPL, digital payments, factoring e compliance.

Il prodotto **FARADAY™** pensato per la compliance da soluzioni per la valutazione del rischio di finanziamento del terrorismo, di corruzione e riciclaggio, che mirano a soddisfare le esigenze di tutti coloro che sono soggetti alla normativa europea e nazionale in materia, consente di gestire differenti tipologie di dati e supportare il calcolo del rischio nei vari ambiti.

**Polaris** è la piattaforma (Marketplace) digitale B2B pensata per gestire in modo dinamico e centralizzato i programmi di Supply Chain Finance, ideata per rispondere in modo flessibile e integrato alle esigenze di Buyer, fornitori e Partner Finanziari; strumento ideale per grandi aziende e multinazionali che gestiscono forniture ampie e diversificate. Polaris dà ai partner finanziari, alle banche specializzate nel trade *finance* e *Factors*, ai fondi di investimento, ai family office la possibilità di ampliare il proprio mercato di riferimento con una gestione centralizzata dei processi di *onboarding* e formalizzazione contrattuale. Uno strumento semplice per gestire proattivamente il debito commerciale all'interno delle proprie supply chain, sostenendo la liquidità dei fornitori in collaborazione con un ampio ventaglio di possibili partners finanziari. Polaris digitalizza i principali processi operativi in ambito reverse factoring, confirming e dynamic discounting rendendo possibile anche l'inclusione nei programmi di sostegno delle grandi imprese sia di fornitori di dimensioni minori, sia di partners finanziari diversi dalle grandi banche commerciali.

**Assiipay**, focalizzata nello sviluppo di software per il mondo dei pagamenti e sistemi affini al pagamento (buoni pasto e ricaricabili) ha sviluppato una piattaforma proprietaria (gateway) che consente l'accesso ai vari provider di servizi, inoltre ha sviluppato un'applicazione SmartPOS Android capace di integrare vari emettitori e abilitare il pagamento su circuiti di credito internazionali oltre al software di gestione degli stessi (Assiipay Terminal Management System). Assiipay progetta e sviluppa software e Apps per il pagamento, fidelizzazione, bigliettazione, buoni pasto e molte altre soluzioni presso Banche, Istituti Finanziari, System Integrator, fornitori di servizi, catene della grande distribuzione, ecc. attraverso soluzioni su misura.

## ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO

I costi di ricerca e sviluppo nei primi tre mesi 2022 sono stati di € 1,9 milioni, in crescita rispetto ai € 1,7 milioni nei primi tre mesi del 2021. TXT continua gli investimenti nella divisione Fintech nelle nuove iniziative e nello sviluppo dei prodotti proprietari “Faraday”, “Polaris” e la piattaforma Assio-pay e nella divisione Aerospace nello sviluppo dei prodotti proprietari “Pacelab Preliminary design”, “Pacelab Flight Profile Optimizer”, “Pacelab Aircraft Configuration Environment” e “Pacelab Weavr”. L’incidenza dei costi di ricerca e sviluppo sui ricavi è diminuita dal 7,7% dei primi tre mesi 2021 al 6,3% nei primi tre mesi 2022.

I costi commerciali sono stati di € 3,2 milioni, in crescita del 26,0% rispetto ai primi tre mesi del 2021 (€ 2,5 milioni). L’incidenza dei costi commerciali sui ricavi è diminuita dal 11,7% dei primi tre mesi 2021 al 10,4% nei primi tre mesi del 2022.

I costi generali e amministrativi sono stati di € 2,1 milioni, in crescita del +46,5% rispetto ai primi tre mesi del 2021 (€ 1,4 milioni), principalmente per effetto del consolidamento delle nuove società acquisite nel corso dell’anno 2021 e per effetto delle spese non ricorrenti legate al processo ancora in corso delle acquisizioni. L’incidenza dei costi sui ricavi è stata in linea con il primo trimestre 2021 (6,7% nei primi tre mesi del 2022 rispetto al 6,5% del 2021).

I Proventi finanziari sono stati negativi per € 0,3 milioni rispetto ai positivi € 0,3 dei primi tre mesi del 2021. I proventi finanziari imputabili alla gestione degli investimenti finanziari sono stati pari a negativi € 0,1 milioni.

L’Utile netto è stato di € 2,1 milioni, in aumento rispetto a € 1,2 milioni nei primi tre mesi 2021. Nei primi tre mesi del 2022 le imposte hanno avuto un’incidenza pari al 29,2%.

## CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO

Il Capitale Investito al 31 marzo 2022 è di € 96,8 milioni in diminuzione di € 5,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 (€ 102,2 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

(Importi in migliaia di euro)	31.03.2022	31.12.2021	Totale variazione
Immobilizzazioni immateriali	54.311	52.626	1.685
Immobilizzazioni materiali nette	12.383	12.126	257
Altre attività immobilizzate	16.438	16.529	(91)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>83.132</b>	<b>81.281</b>	<b>1.851</b>
Rimanenze	12.611	7.810	4.801
Crediti commerciali	30.793	43.156	(12.363)
Crediti vari e altre attività a breve	9.807	8.864	943
Debiti commerciali	(6.684)	(6.303)	(381)
Debiti per imposte	(5.884)	(5.700)	(184)
Debiti vari e altre passività a breve	(23.776)	(23.650)	(126)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>16.867</b>	<b>24.177</b>	<b>(7.310)</b>
<b>TFR e altre passività non correnti</b>	<b>(3.249)</b>	<b>(3.297)</b>	<b>48</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>96.750</b>	<b>102.161</b>	<b>(5.411)</b>
Patrimonio netto del gruppo	94.776	92.655	2.121
Patrimonio netto di terzi	427	412	15
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	1.547	9.094	(7.547)
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>96.750</b>	<b>102.161</b>	<b>(5.411)</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono cresciute da € 52,6 a € 54,3 milioni principalmente per effetto della miglior stima del prezzo e conseguente allocazione ad avviamento dell'acquisizione di Novigo Consulting (€ 6,8 milioni nei primi tre mesi 2022 rispetto a € 4,7 milioni al 31 dicembre 2021), al netto degli ammortamenti del periodo (€ 0,5 milioni).

Le immobilizzazioni materiali pari ad € 12,4 milioni, sono aumentate di € 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2021. La differenza per l'effetto netto degli investimenti dell'anno al netto degli ammortamenti di competenza del periodo (€0,7 milioni).

Le altre attività immobilizzate di € 16,4 milioni sono sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2021.

Il Capitale circolante netto è pari a Euro 16,9 milioni rispetto a Euro 24,2 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione è pari a Euro 7,3 milioni. Si evidenzia un decremento nei crediti commerciali pari ad € 12,4 milioni dovuto a migliori incassi nei primi tre mesi dell'anno 2022. Si evidenzia inoltre un aumento delle rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (€ 12,6 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto e altre passività non correnti dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 3,3 milioni sono sostanzialmente allineati ai valori di dicembre 2021.



Il Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2022 è pari a € 94,8 milioni rispetto a € 92,7 milioni a dicembre 2021. Le movimentazioni dei tre mesi riguardano principalmente la rilevazione dell'utile netto 2021 (€ 7,9 milioni), l'effetto netto dell'acquisto e vendita di azioni proprie (€ 0,5 milioni).

Il Patrimonio netto di terzi al 31 marzo 2022 di € 0,4 milioni è relativo alla partecipazione di minoranza del 49% in ReVersal S.p.A. non detenuta dal Gruppo.

L'European Securities and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato in data 4 marzo 2021 gli Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 ("Regolamento sul Prospetto").

Con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021, CONSOB ha dichiarato l'intenzione di conformare le proprie prassi di vigilanza in materia di posizione finanziaria netta ai suddetti orientamenti ESMA. In particolare, CONSOB ha dichiarato che i prospetti da essa approvati, a decorrere dal 5 maggio 2021, dovranno risultare conformi ai suddetti Orientamenti ESMA.

Pertanto, in base alle nuove previsioni, gli emittenti quotati dovranno presentare, nelle note illustrative dei bilanci annuali e delle semestrali, pubblicate a partire dal 5 maggio 2021, un nuovo prospetto in materia di indebitamento da redigere secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 e seguenti dei suddetti Orientamenti ESMA.

Al riguardo, gli Orientamenti ESMA prevedono le seguenti principali modifiche al prospetto sull'indebitamento:

- non si parla più di "Posizione finanziaria netta", ma di "Totale indebitamento finanziario";
- nell'ambito dell'indebitamento finanziario non corrente occorre includere anche i debiti commerciali e gli altri debiti non correnti, cioè i debiti non remunerati, ma che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (per esempio, i debiti verso fornitori con scadenza superiore a 12 mesi);
- nell'ambito dell'indebitamento finanziario corrente, occorre indicare separatamente la parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente.
- il "debito finanziario" include il debito remunerato (ossia il debito fruttifero) che comprende, tra l'altro, le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine. L'informativa sui debiti per leasing deve essere fornita separatamente.

L'applicazione degli Orientamenti ESMA e l'adozione della nuova definizione di "Totale indebitamento finanziario" hanno determinato al 31 marzo 2022 un decremento dell'indebitamento finanziario di euro 7,5 milioni.

### **Indebitamento (disponibilità) finanziario netto e costo del debito**

Di seguito è presentata una sintesi dei principali fenomeni che hanno avuto un impatto sull'indebitamento finanziario netto che al 31 marzo 2022 è pari a 1,5 milioni di euro, 9,1 milioni di euro al 31 dicembre 2021.

(Importi in migliaia di Euro)	31.03.2022	31.12.2021	Var
Disponibilità liquide	(42.185)	(36.076)	(6.109)
Strumenti finanziari valutati al Fair Value	(47.981)	(48.869)	888
<b>Liquidità</b>	<b>(90.165)</b>	<b>(84.945)</b>	<b>(5.220)</b>
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	30.035	28.800	1.236
Parte corrente del debito finanziario non corrente	17.481	15.770	1.710
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>47.516</b>	<b>44.570</b>	<b>2.946</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(42.649)</b>	<b>(40.375)</b>	<b>(2.274)</b>
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	44.196	49.469	(5.272)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>44.196</b>	<b>49.469</b>	<b>(5.272)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>1.547</b>	<b>9.094</b>	<b>(7.547)</b>

Di seguito la composizione dell'indebitamento riferito all'applicazione del principio IFRS 16

(Importi in migliaia di Euro)	31.03.2022	31.12.2021	Var
Indebitamento riferito a IFRS 16	(5.693)	(5.748)	55

Di seguito si riporta la disponibilità finanziaria netta Adjusted al 31 marzo 2022 che comprende l'aggiustamento per i debiti non monetari relativo alle acquisizioni avvenute nel corso dell'esercizio 2021:

(Importi in migliaia di euro)	31.03.2022	31.12.2021	Var
Disponibilità liquide ed equivalenti	42.185	36.076	6.109
Titoli negoziabili valutati al fair value	47.981	48.869	(888)
Passività finanziarie correnti	(47.516)	(44.570)	(2.946)
<b>Disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>42.650</b>	<b>40.375</b>	<b>2.275</b>
Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16	(4.055)	(4.209)	154
Altre Passività finanziarie non correnti	(40.141)	(45.260)	5.119
Passività finanziarie non correnti	(44.196)	(49.469)	5.273
<b>Disponibilità Finanziaria Netta</b>	<b>(1.546)</b>	<b>(9.094)</b>	<b>7.548</b>
Debiti <b>Non Monetari</b> per aggiustamento del prezzo delle acquisizioni 2021 da pagare in azioni TXT	4.826	5.253	(427)
<b>Disponibilità Finanziaria Netta Adj</b>	<b>3.280</b>	<b>(3.841)</b>	<b>7.121</b>

La composizione dell'Indebitamento Finanziario Totale al 31 marzo 2022 è così articolata:

- Le Disponibilità liquide ed equivalenti di € 42,2 milioni sono giacenze principalmente in Euro presso primarie banche italiane. L'incremento di € 6,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 è principalmente dovuto all'effetto di migliori incassi nel primo trimestre 2022.
- Gli strumenti finanziari valutati al fair value di € 48,0 milioni sono costituiti da investimenti in fondi assicurativi multi-ramo a capitale parzialmente garantito (€ 40,2 milioni), prestito obbligazionario (€ 0,6 milioni) e titoli di stato e obbligazionari con profilo complessivo di rischiosità medio-bassa (€ 7,2 milioni).
- Il Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) al 31 marzo 2022 è di € 30,0 milioni e si riferiscono (a) per € 19,9 milioni a finanziamenti a breve termine (denaro caldo), (b) per € 0,8 milioni esborso stimato per il primo Earn Out dei soci Assioma (c) per € 1,6 milioni alla quota a breve 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 a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile (IFRS 16), (d) per €0,3 relativo a debiti verso Partner e (e) per € 7,4 milioni relativo a esborsi stimati per ultimare le acquisizioni avvenute negli ultimi mesi dell'anno.
- La Parte corrente del debito finanziario non corrente di €17,5 milioni fa riferimento alla quota a breve dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine.
- Il Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) al 31 Marzo 2022 di € 44,2 milioni si riferiscono (a) per € 35,0 milioni alla quota di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine per la quota con scadenza oltre 12 mesi, (b) per € 2,9 milioni alla valorizzazione del debito per l'opzione PUT/CALL per l'acquisizione TXT Working Capital Solutions S.r.l., 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) per €1,6 milioni esborso stimato per il secondo Earn Out dei soci Assioma, (d) per € 0,1 milioni Il debito legato all'Aggiustamento Prezzo Azioni Vincolate per l'acquisto di HSPI SpA, (e) per € 0,1 milioni la quota a lungo della Put/Call legata a TXT Risk Solutions S.r.l. dopo la rinegoziazione, (f) per € 4,1 milioni 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 a seguito dell'adozione del principio contabile IFRS16 (g) per €0,5 milioni esborso stimato per il primo Earn Out dei soci Novigo.

I finanziamenti a medio-lungo termine sono stati accesi dalla capogruppo TXT e-solutions S.p.A. nel 2018, dalla controllata Assioma.Net tra il 2018 e il 2019, dalla controllata HSPI S.p.A., dalla controllata TeraTron GmbH e dalla controllata Novigo in Euro senza garanzie per un importo residuo al 31 marzo 2022 di € 52,5 milioni sono costituiti da:

- €8,0 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.
- € 4,0 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.

- € 2,7 milioni finanziamento della Capogruppo con BPER a 4 anni, con piano di ammortamento trimestrale e interessi a tasso fisso.
- € 10,0 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.
- € 4,5 milioni finanziamento della Capogruppo con BNL a 3 anni, con piano di ammortamento trimestrale, interessi a tasso variabile con Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse.
- € 10,0 milioni finanziamento della Capogruppo con Unicredit a 5 anni, con piano di ammortamento trimestrale, interessi a tasso variabile con Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso di interesse.
- € 10,0 milioni finanziamento della Capogruppo con Banco BPM a 4 anni, con piano di ammortamento trimestrale, interessi a tasso fisso.
- €1,5 milioni finanziamento BNL a 4 anni sottoscritto dalla società controllata Assioma Net S.r.l. con piano di ammortamento trimestrale e interessi tasso fisso.
- € 0,1 milioni finanziamento Intesa San Paolo a 2 anni sottoscritto dalla società controllata HSPI S.p.A. con piano di ammortamento trimestrale e interessi a tasso fisso.
- € 1,4 milioni finanziamento Sparkasse sottoscritto dalla società controllata TeraTron GmbH con piano di ammortamento trimestrale e interessi tasso fisso.
- € 0,4 milioni finanziamento BPM sottoscritto dalla società controllata Novigo Consulting con piano di ammortamento mensile e interessi a 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.

## DIPENDENTI

Al 31 marzo 2022 i dipendenti erano 1.385 persone, con un aumento netto di 175 persone rispetto all'organico al 31 dicembre 2021 (1.210 persone).

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

Nei primi tre mesi del 2022 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 10,26 i giorni 28 e 29 marzo 2022 e minimo di € 8,26 il 24 febbraio 2022. Al 31 marzo 2022 il titolo quotava € 9,78.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi tre mesi del 2022 è stata di 29.195 azioni, in diminuzione rispetto alla media giornaliera dell'anno 2021 che era pari a 31.763.

Le azioni proprie al 31 marzo 2022 erano 1.306.253 (1.243.372 31 dicembre 2021), pari al 10,04% delle azioni emesse, ad un valore medio di carico pari ad Euro 3,52 per azione. Nel corso dei primi tre mesi 2022 sono state acquistate 157.210 azioni ad un prezzo medio di € 8,95.

In data 30 marzo 2022 sono state trasferite 90.329 azioni proprie al prezzo di 9,84€ per azione, per dare seguito agli impegni di pagamento assunti da TXT in forza del contratto di compravendita sottoscritto in data 28 dicembre 2021 per l'acquisto del 100% della società Quence S.r.l.

In data 30 marzo 2022 sono state trasferite 4.000 azioni al prezzo convenuto di € 9,15 per azione per dare seguito agli impegni assunti da TXT nei confronti dei soci di HSPI SpA per il riacquisto di n-13.200 azioni senza diritto di voto.

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

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

In continuità con quanto comunicato in data 11 marzo 2022 in occasione della pubblicazione dei risultati 2021, e come confermato dai risultati del primo trimestre dell'anno in corso, per il 2022 gli obiettivi di TXT prevedono espansione sostenuta in Europa e Nord America e lo sviluppo dell'ampia e diversificata clientela già acquisita nelle due attuali divisioni oltre che la nuova clientela nazionale ed internazionale acquisita e da acquisire tramite il piano di M&A eseguito nel triennio precedente e previsto anche per il 2022.

Nella divisione industriale (Aerospace, Automotive, etc.), dopo un primo trimestre 2022 che ha fatto registrare un tasso di crescita organica double-digit in tutti i segmenti e una forte crescita del business internazionale, il Gruppo prevede ulteriore crescita del business favorita i) dalla ripresa del traffico aereo e dalla sempre crescente attenzione e spesa rivolta al tema della sostenibilità nel segmento aviazione civile, ii) dall'accelerazione dei programmi europei di difesa e iii) dal consolidamento e integrazione dell'offerta IoT della tedesca TeraTron all'interno del portafoglio di soluzioni digitali del Gruppo. Nel corso del secondo trimestre 2022 si segnala l'allargamento del portafoglio clienti sia nel segmento aviazione civile con l'acquisizione di nuovi contratti con Deutsche Aircraft (fornitura tool proprietario di design preliminare e analisi performane) e con il principale produttore europeo di interni per l'industria aerospaziale (fornitura tool di configurazione cabina), sia in nuovi segmenti quali il ferroviario con l'acquisizione di nuovo contratto da OEM leader del settore per la sviluppo e la fornitura di sistemi software di addestramento.

Per la Divisione Fintech - che include l'offerta per la pubblica amministrazione - si sta perfezionando con successo il piano di integrazione delle società acquisite nello scorso triennio all'interno dell'offerta TXT, con effetti positivi sull'intero perimetro della divisione che già nel primo trimestre dell'anno ha registrato una crescita organica del 17,8%. Nel Q2 2022 sono state avviate nuove attività su bandi di gara pubblici precedentemente aggiudicati; la divisione dedicata alla certificazione, testing a QA del software, rafforzata con le acquisizioni di Assioma e Quence rispettivamente nel 2019 e 2021, si è aggiudicata una gara dal valore di circa € 2,5 milioni in tre anni (quota Gruppo TXT) per la fornitura di servizi specializzati a primario ente pubblico italiano, mentre HSPI si è aggiudicata nuove gare nel campo del digital transformation della pubblica amministrazione per oltre € 20 milioni per i prossimi tre anni. Nei segmenti legati ai prodotti proprietari fin-tech, avviati con successo nuovi progetti cliente di inizializzazione e piena integrazione della piattaforma AML proprietaria, con nuovi ricavi ricorrenti da licenze attesi nel corso dell'anno 2022 al completamento dei progetti in corso. Con riferimento alle sinergie derivanti da M&A, il know-how della neoacquisita Novigo Consulting sta risultando un elemento strategico nel piano programmato di aggiornamento tecnologico del portafoglio di soluzioni proprietarie Cheleo Suite dedicato al mercato del credito al consumo, dei prodotti finanziari e della gestione degli NPL.

Nell'attuale contesto geopolitico globale segnato dal conflitto militare in Ucraina, il management e gli amministratori indipendenti di TXT al momento non hanno rilevato rischi nel breve periodo per via dell'esposizione minima e non strategica del business TXT nel territorio russo e ucraino. Il management di TXT monitora costantemente l'evoluzione del conflitto e la relativa instabilità macroeconomica.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Eugenio Forcinito

Enrico Magni

Milano, 11 maggio 2022



**TXT e-solutions Group**

**PROSPETTI CONTABILI**

**CONSOLIDATI**

**AL 31 MARZO 2022**



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	31.03.2022	Di cui verso parti correlate	31.12.2021	Di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Avviamento	46.702.766		44.592.766	
Attività immateriali a vita definita	7.607.979		8.033.715	
<b>Attività immateriali</b>	<b>54.310.746</b>		<b>52.626.482</b>	
Immobili, impianti e macchinari	12.382.747		12.125.958	
<b>Attività materiali</b>	<b>12.382.747</b>		<b>12.125.958</b>	
Altri crediti finanziari non correnti	14.587.499		14.600.368	
Attività fiscali differite	1.850.110		1.928.665	
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>16.437.609</b>		<b>16.529.033</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>83.131.101</b>		<b>81.281.473</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>				
Attività contrattuali	12.611.911		7.809.891	
Crediti commerciali	30.793.525		43.156.099	
Crediti diversi e altre attività correnti	9.806.517		8.864.378	
Titoli negoziabili valutati al fair value	47.980.581		48.868.752	
Disponibilità liquide ed equivalenti	42.184.710		36.076.104	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>143.377.244</b>		<b>144.775.224</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>226.508.345</b>		<b>226.056.697</b>	-
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	6.503.125		6.503.125	
Riserve	15.328.496		15.266.375	
Utili (perdite) a nuovo	70.885.267		63.011.589	
Utili (perdite) dell'esercizio	2.059.378		7.873.676	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo)</b>	<b>94.776.265</b>		<b>92.654.765</b>	
Patrimonio Netto di Terzi	426.802		411.778	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>95.203.067</b>		<b>93.066.542</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	44.196.493	1.655.704	49.468.725	1.748.057
TFR e altri fondi relativi al personale	3.249.340		3.296.650	
Fondo imposte differite	1.835.682		1.961.327	
Fondi per rischi ed oneri futuri	118.905		118.905	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>49.400.420</b>	<b>1.655.704</b>	<b>54.845.607</b>	<b>1.748.057</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>				
Passività finanziarie correnti	47.516.066	368.543	44.570.042	367.965
Debiti commerciali	6.684.005		6.302.987	
Debiti per imposte	4.048.448		3.739.356	
Debiti vari e altre passività correnti	23.656.338	183.678	23.532.162	228.546
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>81.904.857</b>	<b>552.221</b>	<b>78.144.547</b>	<b>596.511</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>131.305.277</b>	<b>2.207.925</b>	<b>132.990.154</b>	<b>2.344.567</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>226.508.345</b>	<b>2.207.925</b>	<b>226.056.696</b>	<b>2.344.567</b>

## Conto economico consolidato

(Importi in migliaia di Euro)	31.03.2022	Di cui verso parti corre- late	31.03.2021	Di cui verso parti corre- late
Ricavi e altri proventi	30.519.571	-	21.480.772	
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>30.519.571</b>		<b>21.480.772</b>	
Acquisti di materiali e servizi esterni	(8.906.809)	-	(4.594.345)	-
Costi del personale	(16.894.232)	(152.879)	(14.103.774)	(155.030)
Altri costi operativi	(300.091)	-	(80.002)	-
Ammortamenti/Svalutazioni	(1.203.638)	-	(975.260)	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>3.214.801</b>	<b>(152.879)</b>	<b>1.727.391</b>	<b>(155.030)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(286.717)	-	256.309	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.928.083</b>		<b>1.983.700</b>	
Imposte sul reddito	(853.680)	-	(746.129)	-
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.074.403</b>		<b>1.237.571</b>	
	Attribuibile:			
	Azionisti Capogruppo	2.059.378	1.237.571	
	Interessi di minoranza	15.025	-	
<b>UTILE PER AZIONE</b>	0,18		0,11	

## Conto economico complessivo consolidato

	31.03.2022	31.03.2021
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.074.403</b>	<b>1.237.571</b>
Attribuibile:		
Interessi di minoranza	15.025	-
Azionisti Capogruppo	2.059.378	1.237.571
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci in valuta estera	35.642	(80.211)
Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)	471.139	25.290
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>506.781</b>	<b>(54.921)</b>
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	-
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>506.781</b>	<b>(54.921)</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>2.581.184</b>	<b>1.182.650</b>
Attribuibile:		
Interessi di minoranza	15.025	-
Azionisti Capogruppo	2.566.159	1.182.650

## 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	Fintech	TOTALE TXT
<b>RICAVI</b>	<b>15.894</b>	<b>14.626</b>	<b>30.520</b>
Software	1.828	438	2.266
Servizi	14.066	14.188	28.254
<b>COSTI OPERATIVI:</b>			
Costi diretti	8.759	10.134	18.893
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.449	459	1.908
Costi Commerciali	1.474	1.693	3.167
Costi Generali e Amministrativi	1.159	900	2.059
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>12.841</b>	<b>13.186</b>	<b>26.027</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.053</b>	<b>1.440</b>	<b>4.493</b>
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	97	382	479
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	514	208	722
Svalutazioni e Costi di Restructuring	77	0	77
<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>2.365</b>	<b>850</b>	<b>3.215</b>
Proventi (oneri) finanziari	(149)	(138)	(287)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.216</b>	<b>712</b>	<b>2.928</b>
Imposte	(646)	(208)	(854)
<b>UTILE NETTO ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.569</b>	<b>505</b>	<b>2.074</b>
Risultato gestione non corrente			
<b>UTILE NETTO</b>	<b>1.569</b>	<b>505</b>	<b>2.074</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	31 marzo 2022	31 marzo 2021
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>2.074.402</b>	<b>1.237.572</b>
Costi non monetari per Stock Options	-	2.718
Interessi non monetari	33.024	34.394
Variazione del Fair Value Strumenti Monetari	101.000	(258.422)
Imposte sul reddito correnti	853.680	465.244
Variazione delle imposte differite	(47.090)	(206.238)
Ammortamenti	1.201.829	968.254
Altri oneri non monetari	-	-
Altri oneri non monetari	471.282	25.328
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)</b>	<b>4.688.127</b>	<b>2.268.852</b>
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	12.362.574	1.340.944
(Incrementi) / decrementi delle attività contrattuali / rimanenze	(4.802.020)	(1.077.085)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	381.018	29.738
(Incrementi) / decrementi delle altre attività e passività	(1.349.682)	(12.608.645)
Incrementi / (decrementi) del TFR	(47.310)	12.498
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>	<b>6.544.580</b>	<b>(12.302.550)</b>
Imposte sul reddito pagate	-	-
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>11.232.707</b>	<b>(10.033.698)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(197.747)</i>	<i>25.078</i>
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(321.787)	(90.350)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(32.526)	(1.700)
Capitalizzazione spese di sviluppo	(28.430)	(59.936)
Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	128.033	3.099
Flusso di cassa netto acquisizione controllate	-	(982.716)
(Incrementi) / decrementi degli investimenti finanziari	-	14.950.194
(Incrementi)/decrementi titoli valutabili al fair value	-	13.818.591
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(254.710)</b>	<b>-</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Finanziamenti Erogati	-	1.000.000
Finanziamenti Rimborsati	(2.940.860)	(2.575.307)
Pagamenti di passività per Leasing	(622.963)	(409.008)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	-	-
Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-
Interessi pagati	(89.000)	(30.092)
Altre variazioni di patrimonio netto	-	-
Variazione netta delle passività finanziarie	(807.410)	(31.470)
(Acquisto)/vendita di azioni proprie	(444.800)	(129.985)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(4.905.033)</b>	<b>(2.175.862)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>INCREMENTI / (DECREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.072.964</b>	<b>1.609.031</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	35.642	(80.211)
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>36.076.104</b>	<b>11.932.508</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>42.184.710</b>	<b>13.461.328</b>
Attività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16)	(778.172)	-
Passività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16)	778.172	-

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2022

	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
<b>Saldi al 31 dicembre 2021</b>	6.503.125	1.300.625	13.027.524	1.911.444	0	67.293	(1.131.539)	(136.404)	227.433	63.011.589	7.873.676	92.654.766	411.777	93.066.544
Utile al 31 dicembre 2021										7.873.676	(7.873.676)	-		-
Acquisizioni minoranze														-
Incremento/acquisto								471.279				471.279		471.279
Distribuzione dividendi														-
Aumento di capitale gratuito														-
Vendita azioni proprie			928.077									928.077		928.077
Acquisto azioni proprie			(1.372.877)									(1.372.877)		(1.372.877)
Differenze attuariali TFR														-
Delta cambi									35.642			35.642		35.642
Utile al 31 marzo 2022											2.059.379	2.059.379	15.024	2.074.403
<b>Saldi al 31 marzo 2022</b>	6.503.125	1.300.625	12.582.724	1.911.444	0	67.293	(1.131.539)	334.875	263.076	70.885.265	2.059.379	94.776.266	426.802	95.203.068

	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 (Gruppo)	Totale patrimonio netto (Terzi)	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2020</b>	6.503.125	1.300.625	11.818.224	1.911.444	0	56.421	(1.105.085)	(127.654)	4.884	60.617.969	4.474.067	85.454.019	409.158	85.863.178
Utile al 31 dicembre 2020										4.474.067	(4.474.067)	0		0
Acquisizioni minoranze										(1.560.194)	0	(1.560.194)	36.873	(1.523.321)
Incremento/acquisto						10.872		(8.750)		1.128		3.250		3.250
Distribuzione dividendi										(521.381)		(521.381)		(521.381)
Aumento di capitale gratuito												0		0
Vendita azioni proprie			1.482.715									1.482.715		1.482.715
Acquisto azioni proprie			(273.414)									(273.414)		(273.414)
Differenze attuariali TFR							(26.455)					(26.455)		(26.455)
Delta cambi									222.549			222.549		222.549
Utile al 31 dicembre 2021											7.873.676	7.873.676	(34.254)	7.839.422
<b>Saldi al 31 dicembre 2021</b>	6.503.125	1.300.625	13.027.525	1.911.444	0	67.293	(1.131.540)	(136.404)	227.433	63.011.589	7.873.676	92.654.766	411.777	93.066.544

## 1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

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

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 31 marzo 2022 (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 S.r.l.	EUR	100%	99.000
TXT Risk Solutions S.r.l. (*)	EUR	92%	250.000
Assioma.Net S.r.l.	EUR	100%	100.000
Assiipay S.r.l.	EUR	100%	10.000
MAC SOLUTIONS SA	CHF	100%	100.000
HSPI SpA	EUR	100%	220.000
TXT Working Capital Solutions S.r.l I	EUR	60%	500.000
Reversal S.p.A.	EUR	51%	400.000
TeraTron GmbH	EUR	100%	75.000
LBA Consulting S.r.l.	EUR	100%	10.000
Novigo Consulting S.r.l.	EUR	100%	50.000
Quence S.r.l.	EUR	100%	10.000

(\*) Nel mese di luglio 2021 è stato effettuato l'aumento di capitale previsto dall'Accordo di Euro 1.000.000. TXT e-solutions S.p.A. risulta proprietaria del 92%, mentre i rispettivi soci del 4% ciascuno. Valutati i termini e condizioni di esercizio secondo cui i rischi e benefici sono in capo a TXT, sono stati ritenuti in grado di attribuire un *present ownership interest*. 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 trovano 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 S.p.A. (Il "Gruppo") è presentato in Euro. I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate sono i seguenti:



- Conto economico (cambio medio dei primi tre mesi)

Valuta	31.03.2022	31.03.2021
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0.8364	0.8739
Dollaro USA (USD)	1.1217	1.2048
Franco Svizzero (CHF)	1.0364	1.0913

- Stato patrimoniale (cambio al 31 marzo 2022 e al 31 dicembre 2021)

Valuta	31.03.2022	31.12.2021
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0.8459	0.8990
Dollaro USA (USD)	1.1101	1.2271
Franco Svizzero (CHF)	1.0267	1.0802

## 2. 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 trimestrale 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 al 31 marzo 2022 è costituita dal bilancio consolidato, dai prospetti contabili consolidati riclassificati, coerenti, per forma e contenuto, con il bilancio dell'esercizio 2021. Tale bilancio 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 2021. Esso è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 31 marzo 2022 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. L'Euro risulta inoltre la moneta funzionale.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 11 maggio 2022.

### 3. Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2022

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 2021 ed illustrati nella Relazione finanziaria annuale alla nota 4. "Principi contabili e di consolidamento".

Al 31 marzo 2022 non vi sono effetti significativi in merito a modifiche dei principi contabili internazionali (IFRS), la cui applicazione era prevista a partire dal 1° gennaio 2022.

### 4. Gestione dei rischi finanziari

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

- Rischio di cambio
- Rischio di tasso di interesse
- Rischio di credito
- Rischio di liquidità e di investimento
- Altri rischi (COVID-19, Conflitto militare Ucraina)

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 2021, a cui si rimanda.

### 5. Rapporti con Parti Correlate

Si considerano parti correlate per il Gruppo:

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

- g) Un fondo pensionistico complementare, collettivo o individuale, italiano o estero, costituito a favore dei dipendenti di TXT e-solutions S.p.A. o di una qualsiasi altra entità a essa correlata.

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

## Rapporti di natura commerciale

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

Al 31.03.2022	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Laserfin S.r.l.				
Amministratori e personale rilevante		183.678	152.879	
<b>Totale al 31.03.2022</b>	-	183.678	152.879	-

Al 31.12.2021	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Laserfin S.r.l.				
Amministratori e personale rilevante		228.546	581.563	
<b>Totale al 31.12.2021</b>	-	228.546	581.563	-

## Rapporti di natura finanziaria

Si riportano gli importi con Parti Correlate alla data del 31 marzo 2022 per quanto riguarda i rapporti di natura finanziaria:

Al 31.03.2022	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Laserfin S.r.l.		2.024.247		
<b>Totale al 31.03.2022</b>	-	2.024.247	-	-

Al 31 dicembre 2021	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Laserfin S.r.l.		2.116.021		
<b>Totale al 31.12.2021</b>	-	2.116.021	-	-

## 6. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi ai sensi dell'art. 154-bis del D.lgs. 58/98

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2022.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2022, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2022:

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

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

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Eugenio Forcinito

Enrico Magni

Milano, 11 maggio 2022

