

## Lettera TXT Investor - March 2020

Milano, 17 marzo 2020

Caro TXT Investor,

questa lettera agli Investitori ha due scopi principali: (i) illustrare l'attuale situazione di TXT sui mercati finanziari e (ii) rassicurarvi circa la solidità del Gruppo TXT e le sue ottime prospettive. Questi ultimi fattori sono evidenziati anche all'interno dell'articolo pubblicato in data odierna sul prestigioso quotidiano *Il Sole 24 Ore* "Da Danieli a FCA, la cassa scudo contro il panico".

Contestualmente all'approvazione in CdA dei risultati 2019 che vedono la nuova TXT sempre più lanciata verso la crescita (ricavi +47,9 YoY e EBITDA +84,4% YoY) su scala internazionale (ricavi internazionali +8,6% YoY) e basata sullo sviluppo e commercializzazione di software proprietari (ricavi da software +29,7 YoY), abbiamo visto il valore del titolo TXT crollare ai minimi storici dal 2013 a causa delle attuali contingenze che vedono i mercati finanziari in forte tensione con estreme volatilità delle quotazioni senza alcuna logica economica sottostante, e totalmente in balia delle speculazioni.

Ad oggi l'Enterprise value di TXT è fortemente sottovalutato. Il suo modesto valore sconta una Liquidità netta pari a € 41,4 milioni, di cui € 98,7 milioni di liquidità disponibile e principalmente investita in prodotti finanziari a capitale garantito. Tale liquidità sarà utilizzata come scudo a fronte di eventuali e improvvisi rallentamenti nei flussi di cassa operativi o a fronte di uno scongiurato prolungamento della crisi da COVID-19.

Seppur vero che ad oggi gli ottimi risultati conseguiti nel 2019 non forniscono risposte soddisfacenti a chi si sta ponendo domande circa l'evoluzione del business TXT nel 2020 a fronte della crisi mondiale iniziata lo scorso febbraio, di seguito vi vogliamo fornire degli indicatori oggettivi che riteniamo altamente strategici al fine di mitigare i rischi finanziari legati all'attuale situazione di crisi da COVID-19; i principali fattori di mitigazione del rischio proprietari del Gruppo TXT sono:

- **Continuità dei ricavi legati a vendita licenze software e progetti strategici:** *TXT affronta questa situazione forte di un importante backlog ricavi (IFRS 15) legato a contratti pluriennali di vendita licenze tali da garantire, al netto dei nuovi contratti che verranno siglati nell'anno, volumi di vendita sostenibili per il 2020. Un'importante porzione dei ricavi da servizi e progetti è legata a processi strategici dei nostri clienti, e ciò garantisce continuità nella quasi totalità dei progetti in corso o già contrattualizzati. Tali fattori mitigano significativamente il rischio di continuità aziendale che l'attuale crisi sta sollevando nella quasi totalità delle realtà operanti in molti settori, tra cui l'Aerospace & Aviation.*
- **Diversificazione attività su due divisioni, (i) la divisione Aerospace & Aviation e (ii) la divisione Banking & Finance (FinTech):** *con l'acquisizione di Assioma nel 2019 e grazie alle sinergie derivate dal consolidamento di Cheleo e TXT Risk Solutions, nel 2020 il business del Gruppo TXT in termini di ricavi risulta equamente diversificato sulle due divisioni sopra citate, mitigando i rischi specifici di determinati mercati proprietari di TXT come il mercato delle Airlines. Anche all'interno della divisione Aerospace & Aviation, settore tra i più afflitti dall'attuale crisi, l'offerta di TXT è diversificata su varie nicchie di mercato molte delle quali, ad oggi, non risultano particolarmente colpite dall'attuale congiuntura, come per i prodotti proprietari e i servizi specializzati delle linee di business pre-design e product configuration.*

- ***Imponente disponibilità liquida che, come menzionato nell'articolo a cura di C. Festa pubblicato oggi dal quotidiano Il Sole 24 Ore – "Da Danieli a FCA, la cassa scudo contro il panico", rappresenta oltre il 65% del valore dell'attuale capitalizzazione di TXT e può essere eventualmente utilizzata come scudo a fronte di improvvisi rallentamenti nei flussi di cassa operativi o a fronte di uno scongiurato prolungamento della crisi da COVID-19. A proposito di eventuali rischi legati a rallentamenti dei flussi di cassa da clienti, vi ricordiamo che la quasi totalità dei clienti TXT, sia domestici che internazionali, sono aziende solide e con presenza pluridecennale sui rispettivi mercati; non ci riteniamo quindi particolarmente esposti al rischio di default di nostri importanti e principali clienti.***

I principali rischi attualmente identificati dal Management sono relativi al prosieguo dell'importante percorso di crescita avviato nel 2019 a fronte di possibili quanto inevitabili rallentamenti nell'acquisizione di nuovi contratti e nell'avvio di nuovi progetti da acquisire e che verranno traslati temporalmente. Gli obiettivi del Management per il 2020 rimangono al momento in linea con il trend di crescita registrato nel 2019.

TXT continua nella sua politica espansiva tramite M&A strategiche; siamo confidenti che al termine di questa situazione di crisi, verranno premiate le società come TXT che vantano importanti capacità di investimento che porteranno alla conclusione di operazioni straordinarie vantaggiose.

Vi segnaliamo inoltre che TXT continua con l'attuazione del piano di Buy-back come pianificato, questo grazie alla solidità finanziaria più volte menzionata.

Infine, vorrei rassicurarvi sul fatto che il Gruppo TXT continua ad operare regolarmente per garantire la delivery di prodotti e servizi ai nostri clienti. Il Gruppo TXT dispone di solidi presidi di continuità aziendale per garantire la sicurezza e la gestione ordinata delle proprie attività e ha implementato una serie di policy per la protezione dei propri clienti e dipendenti e per contribuire alla limitazione della diffusione del virus COVID-19. Ad oggi tutto il personale è pienamente impiegato nelle attività operative grazie all'uso sempre maggiore delle modalità di lavoro in smart working.

Together, We are TXT!

Enrico Magni

CEO e azionista di riferimento

**Per ulteriori informazioni:**

Andrea Favini

IR - Tel. +39 02 257711