

## TXT Investor Letter - January 2020

Caro TXT Investor,

Semplificazioni di struttura e sinergie di management e di spese generali fra TXT e le società acquisite, unitamente a grande focalizzazione e gioco di squadra sotto la guida del CEO di Gruppo, stanno producendo gli effetti desiderati con un EBITDA già aumentato in maniera sostanziale dall'inizio del 2019.

Sono in forte crescita i ricavi in entrambe le Divisioni: in Aerospace&Avionics per sola crescita organica, nella nascente FinTech per un misto di crescita organica e del progressivo effetto del consolidamento delle acquisizioni fatte nel 2019.

In un quadro interno molto positivo, occorre domandarsi quali possano essere le influenze delle vicende geopolitiche e le tendenze di lungo periodo nella tecnologia e nei modelli di business. Personalmente sono dell'idea che il quadro generale nel mondo rimarrà di crescita, anche se a macchia di leopardo e con gravi situazioni di crisi in singoli paesi e settori. Stanno emergendo i primi positivi sintomi di orientamento a investimenti per la crescita nella zona euro, come attestato dalla nuova politica di emissioni cautamente preannunciata dalla BCE, seguita dalla prima emissione, dopo tanto tempo, di una obbligazione trentennale con tasso positivo da parte di un paese europeo.

Nella tecnologia e nel business, la inarrestabile diffusione dei 'chip' in oggetti e macchinari di ogni tipo – la cosiddetta IoT – non può che necessitare soluzioni e applicazioni 'di scopo', specifiche per diversi processi e settori. È un nuovo paradigma tecnologico che in TXT chiamiamo IoDT – Internet of Doing Things o Internet del Saper Fare. Intendiamo svilupparci sulla linea di 'innovazione di scopo' nei due settori A&A e FinTech, che ci prospettano ampi mercati globali con buona remuneratività.

Questa strategia è in sintonia con i nuovi tempi: eviteremo perciò sia di proporre tecnologia a tutto campo come un 'system integrator' classico, sia di concentrarci su un'unica area di expertise e di prodotti, come scelto di fare nel passato recente nel settore Retail ed in precedenza con Polymedia, pioniera della digitalizzazione e dello streaming di contenuti.

Nell'ultimo trimestre dell'anno 2019 la Divisione A&A ha firmato un contratto di oltre 6 milioni USD su tre anni con una primaria linea aerea: una flotta di grandi dimensioni verrà incrementalmente equipaggiata con nostro software, con la prospettiva di estensioni importanti. Altri contratti significativi recenti riguardano nostro software per il design preliminare di un nuovo propulsore ibrido elettrico, progetti per l'avionica di un addestratore di nuovo tipo e progetti pluriennali per l'avionica di velivoli di ultima generazione.

Le recenti attività di training della Divisione A&A adottano tecnologie AR/VR/MR (Realtà Aumentata, Virtuale e Mista) e utilizzano nostre simulazioni legacy con un'innovativo generatore rapido di contenuti AR/VR. Per queste e altre attività di simulazione e di addestramento – che stanno diventando sempre più importanti per la sicurezza dei voli – nel 2020 punteremo alla crescita sul mercato internazionale.

Sotto il profilo organizzativo la Divisione A&A si focalizza quindi su processi primari ed estenderà la propria offerta end-to-end attorno a prodotti software proprietari e a competenze verticali.

La Divisione FinTech nell'ultimo trimestre è stata scelta per la gestione dei crediti di due importanti banche, e continua a sviluppare l'offerta ed il mercato di servizi innovativi "data driven" per la qualità e la governance del software, e per la gestione end-to-end dell'intero processo di sviluppo dei nuovi software finanziari. Nel contempo la società Assiopay di recente acquisizione sta creando e integrando nuovi e

tradizionali servizi di pagamento con logiche di marketplace, che permettono ai clienti di essere indipendenti dalle infrastrutture dei singoli provider.

Nel contempo prosegue la nostra ricerca di società specializzate che possano essere acquisite a multipli *ex ante* interessanti e che, ben integrate nelle nostre strategie internazionali, creino importante valore *ex post* per tutti gli azionisti.

Auguro a tutti i nostri investitori, unitamente a tutta la squadra TXT, un proficuo ed interessante 2020.

Alvise Braga Illa

Presidente e azionista TXT