



TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2019

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 6.503.125 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 09768170152

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Enrico Magni	Amministratore Delegato	(2)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(3)
Paolo Matarazzo	Consigliere	(3)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(4)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(4)
Valentina Cogliati	Consigliere indipendente	(5)

(1) Poteri conferiti: rappresentanza legale

(2) Poteri conferiti: ordinaria e straordinaria amministrazione ad eccezione dell'acquisto e vendita di immobili.

(3) Poteri conferiti: ordinaria amministrazione.

(4) Membro del Comitato per la Remunerazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Parti Correlate.

(5) Membro del Comitato Controllo e Rischi.

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Mario Basilico	Presidente
Luisa Cameretti	Sindaco effettivo
Giampaolo Vianello	Sindaco effettivo
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente
Laura Grimi	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

EY S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

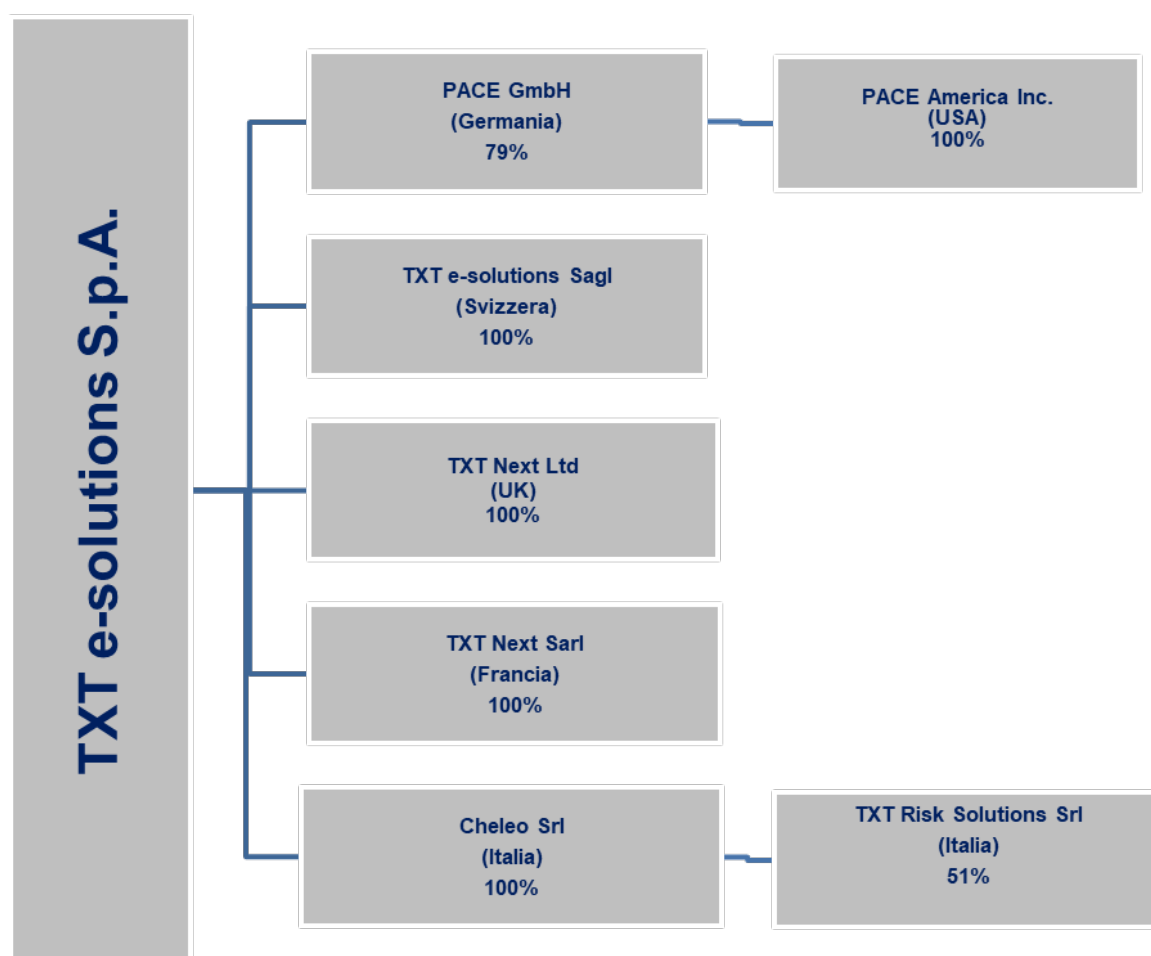
E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Sommario

1.		
	TXT e-solutions S.p.A.	3
	Organi sociali	3
	Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento	5
	Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento nei primi tre mesi 2019.....	6
	Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	7
	Commento degli amministratori sull'andamento nei primi 3 mesi 2019	9
	Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2019	22
	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	23
	Note di commento ai prospetti contabili	27
1.	Struttura del Gruppo e area di consolidamento	27
2.	Principi contabili e criteri di valutazione	28
3.	Gestione del rischio finanziario	28
4.	Informativa di settore.....	29
5.	Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 .	31

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento nei primi tre mesi 2019

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	Q1 2019	%	Q1 2018	%	VAR %
RICAVI	11.885	100,0	9.397	100,0	26,5
EBITDA	1.292	10,9	1.183	12,6	9,2
UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA)	961	8,1	845	9,0	13,7
UTILE OPERATIVO (EBIT)	728	6,1	757	8,1	(3,8)
UTILE NETTO	1.425	12,0	542	5,8	162,9

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	31.3.2019	31.12.2018	Var
Capitale immobilizzato	22.895	22.942	(47)
Capitale circolante netto	5.832	6.006	(174)
TFR e altre passività non correnti	(2.901)	(2.957)	56
Capitale investito	25.826	25.991	(165)
Posizione finanziaria netta	61.099	60.356	743
Patrimonio netto del gruppo	86.925	86.347	578

DATI PER SINGOLA AZIONE	31.3.2019	31.3.2018	Var
Numero medio di azioni in circolazione	11.593.400	11.734.445	(141.045)
Utile netto per azione	0,12	0,05	0,08
Patrimonio netto per azione	7,50	7,36	0,14

ALTRE INFORMAZIONI	31.3.2019	31.12.2018	Var
Numero di dipendenti	564	534	30
Quotazione del titolo TXT	9,00	8,18	0,82

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.
- **EBITA** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al "Totale ricavi" al netto del totale dei costi operativi e degli ammortamenti materiali.
- **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 nei primi 3 mesi 2019

Signori Azionisti,

nel primo trimestre 2019 sono cresciute in misura importante le attività della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive (Ricavi +24%) e Divisione Fintech grazie anche al consolidamento delle recenti acquisizioni di Cheleo e TXT Risk Solutions (Ricavi +58%).

Nel trimestre sono state condotte le attività di analisi e valutazione dell'acquisizione del Gruppo Assioma, completate il 30 aprile 2019, con il closing dell'operazione.

Assioma (www.assioma.net) è uno specialista italiano nella governance della qualità del software applicativo, con competenze specialistiche consolidate da un'esperienza quasi trentennale e organizzate con circa 150 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, Widediba, Gruppo BPM e aziende di primaria importanza nei settori delle Telecomunicazioni, dell'Industria, dei Servizi.

Il Gruppo Assioma nel 2018 ha ottenuto ricavi consolidati pro-forma secondo i principi contabili italiani di € 9,4 milioni, EBITDA di € 1,3 milioni (13,9% dei Ricavi) e Utile netto di € 0,9 milioni.

L'acquisizione di Assioma consente di rafforzare le attività di TXT per i clienti Banche e Finanza ed estendere la gamma di servizi della Divisione Fintech. Innovazione e attenzione ai clienti sono valori fondanti di TXT condivisi con Assioma, con un team di persone estremamente competenti, che condividono i valori etici e professionali nel dare servizi di eccellenza e software di altissima qualità. I manager di Assioma sono profondamente motivati a innovare e a crescere con profitto e sostenibilmente. Questa operazione rafforza la Divisione Fintech, come polo di crescita futura e come 'player' che crea valore per gli investitori, affiancandosi al crescente successo internazionale della Divisione Aeronautica

I principali risultati economici e patrimoniali consolidati nel primo trimestre 2019 sono stati i seguenti:

- I Ricavi sono stati di € 11,9 milioni in crescita del 26,5% rispetto ai € 9,4 milioni nel primo trimestre 2018. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 17,3% e Cheleo ha contribuito per € 0,9 milioni. I ricavi di software nel primo trimestre 2019 sono stati € 1,5 milioni, in crescita del +31,8% rispetto al primo trimestre 2018. I ricavi da servizi sono stati € 10,4 milioni, in crescita del 25,7% rispetto al primo trimestre 2018.
La Divisione Aerospace, Aviation e Automotive ha avuto ricavi di € 8,9 milioni in crescita del +20,3% rispetto al primo trimestre 2018, interamente da sviluppo organico e la Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 3,0 milioni in crescita del +49,2% rispetto al primo trimestre 2018 di cui € 0,8 milioni per il consolidamento di Cheleo e € 0,2 milioni da crescita organica (+6,6%).
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 4,2 milioni a € 5,2 milioni, con un aumento del +23,1%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nel primo trimestre 2019 è stata del 43,9%.
- L'EBITDA è stato di € 1,3 milioni, in crescita del +9,2% rispetto al primo trimestre 2018 (€ 1,2 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+63,3%) e commerciali (+29,1%). Le

spese generali e amministrative hanno ridotto la propria incidenza sui ricavi dall'11,8% al 9,9% nel primo trimestre 2019. La marginalità sui ricavi è stata del 10,9% rispetto al 12,6% nel primo trimestre 2018.

- L'Utile operativo corrente dopo gli ammortamenti materiali (EBITA) nel primo trimestre 2019 è stato di € 1,0 milioni, in crescita del 13,7% rispetto al primo trimestre 2018 (€ 0,8 milioni), con ammortamenti sostanzialmente allineati allo scorso anno.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 0,7 milioni, in flessione rispetto al primo trimestre 2018 (€ 0,8 milioni) per effetto degli ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali delle acquisizioni di Cheleo e TXT Risk Solutions.
- I Proventi finanziari nel primo trimestre 2019 sono stati di € 1,3 milioni (sostanzialmente zero nel primo trimestre dello scorso anno). L'andamento positivo dei mercati finanziari nei primi tre mesi dell'esercizio ha permesso di gestire la liquidità con un risultato ampiamente positivo che ha integralmente compensato la perdita di pari importo registrata nel corso del 2018.
- L'Utile netto è stato di € 1,4 milioni rispetto a € 0,5 milioni nel primo trimestre 2018. Nel primo trimestre 2019 le imposte hanno avuto un'incidenza sul risultato ante imposte del 29%, sostanzialmente allineato al 30% dello scorso anno.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2019 è positiva per € 61,1 milioni, in miglioramento di € 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 (€ 60,4 milioni), principalmente per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 1,4 milioni) al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,7 milioni).
- Il Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019 è di € 86,9 milioni, in crescita di € 0,6 milioni rispetto ai € 86,3 milioni al 31 dicembre 2018, per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 1,4 milioni), al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,7 milioni) e altre variazioni di riserve (€ 0,1 milioni).

A seguito dell'esercizio di Laserline dell'opzione Put, TXT ha acquistato il 29 gennaio 2019 la rimanente partecipazione del 49% di Cheleo pagando il corrispettivo contrattualmente previsto di € 4,9 milioni, già accantonato tra le passività finanziarie al 31 dicembre 2018. Il prezzo è stato pagato in parte direttamente al venditore (€ 4,4 milioni) e in parte su un conto *escrow* (€ 0,5 milioni) a protezione delle garanzie contrattuali. Laserline Spa è controllata da Enrico Magni, socio di maggioranza relativa e amministratore delegato di TXT e anche quest'ultimo pagamento era stato oggetto di valutazione, approvazione e informativa nell'ambito dell'Operazione di acquisizione Cheleo da una Parte Correlata.

Tra gli Indicatori Alternativi di Performance sia indica anche l'EBITA (Utile operativo corrente: Earning Before Interest, Taxes & Amortization) come parametro utile a valutare l'andamento operativo aziendale prima dei costi per ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali collegate alle acquisizioni. Questo nuovo indicatore permetterà una migliore valutazione dell'andamento aziendale anche in funzione della strategia di TXT che punta a crescere per linee esterne, come già annunciato.

I risultati economici consolidati di TXT nel primo trimestre 2019, confrontati con quelli del primo trimestre dello scorso anno, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q1 2019	%	Q1 2018	%	Var %
RICAVI	11.885	100,0	9.397	100,0	26,5
Costi diretti	6.671	56,1	5.163	54,9	29,2
MARGINE LORDO	5.214	43,9	4.234	45,1	23,1
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.163	9,8	712	7,6	63,3
Costi Commerciali	1.585	13,3	1.228	13,1	29,1
Costi Generali & Amministrativi	1.174	9,9	1.111	11,8	5,7
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.292	10,9	1.183	12,6	9,2
Ammortamenti materiali	331	2,8	338	3,6	(2,1)
UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA)	961	8,1	845	9,0	13,7
Ammortamenti immateriali	233	2,0	88	0,9	164,8
UTILE OPERATIVO (EBIT)	728	6,1	757	8,1	(3,8)
Proventi (oneri) finanziari	1.278	10,8	17	0,2	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	2.006	16,9	774	8,2	159,2
Imposte	(581)	(4,9)	(232)	(2,5)	150,4
UTILE NETTO	1.425	12,0	542	5,8	162,9

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI DEL GRUPPO

I Ricavi e i costi diretti nel primo trimestre 2019, confrontati con quelli dello scorso anno per ciascuna Divisione sono riportati di seguito.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2019	%	Q1 2018	%	Var %
TXT AEROSPACE, AVIATION & AUTOMOTIVE					
RICAVI	8.867	100,0	7.373	100,0	20,3
Software	1.283	14,5	1.142	15,5	12,3
Servizi	7.584	85,5	6.231	84,5	21,7
COSTI DIRETTI	4.761	53,7	3.840	52,1	24,0
MARGINE LORDO	4.106	46,3	3.533	47,9	16,2
TXT FINTECH					
RICAVI	3.018	100,0	2.023	100,0	49,2
Software	222	7,4	-	-	n.s.
Servizi	2.796	92,6	2.023	100,0	38,2
COSTI DIRETTI	1.910	63,3	1.323	65,4	44,4
MARGINE LORDO	1.108	36,7	700	34,6	58,3
TXT SENSE					
RICAVI			1		
Software			-		
Servizi			1		
COSTI DIRETTI			-		
MARGINE LORDO			1		
TOTALE TXT					
RICAVI	11.885	100,0	9.397	100,0	26,5
Software	1.505	12,7	1.142	12,2	31,8
Servizi	10.380	87,3	8.255	87,8	25,7
COSTI DIRETTI	6.671	56,1	5.163	54,9	29,2
MARGINE LORDO	5.214	43,9	4.234	45,1	23,1

Divisione TXT Aerospace, Aviation & Automotive

I Ricavi della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive sono stati nel primo trimestre 2019 di € 8,9 milioni, rispetto ai €7,4 milioni nel primo trimestre 2018, in crescita del 20,3% interamente dovuto allo sviluppo organico. I ricavi di software nel primo trimestre 2019 sono stati € 1,3 milioni, in crescita del +12,3% rispetto al primo trimestre 2018 e i ricavi da servizi sono stati € 7,6 milioni, in crescita del 21,7% rispetto al primo trimestre 2018.

I ricavi internazionali rappresentano il 43% dei ricavi della Divisione e sono in crescita del +12,0%.

Il Margine lordo è stato di € 4,1 milioni in crescita del +16,2% rispetto al primo trimestre 2018 (€ 3,5 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 46,3% rispetto al 47,9% nel primo trimestre 2018 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'.

Il settore Aeronautico è in fase di rapido consolidamento e TXT è ben posizionata per cogliere le opportunità di lavoro e di acquisizioni, avendo tra i suoi principali e più fedeli clienti i maggiori attori di questo consolidamento.

Divisione TXT FINTECH

I Ricavi sono stati di € 3,0 milioni in crescita del 49,2% rispetto ai € 2,0 milioni nel primo trimestre 2018. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 6,6% e l'apporto della nuova controllata Cheleo ha contribuito positivamente per € 0,9 milioni. I ricavi di software nel primo trimestre 2019 sono stati di € 0,2 milioni, interamente dovuti a Cheleo. I ricavi da servizi sono stati di € 2,8 milioni rispetto a € 2,0 milioni nel primo trimestre 2018. Tutti i ricavi sono realizzati in Italia.

Il Margine lordo è stato di € 1,1 milioni in crescita del +58,3% rispetto al primo trimestre 2018 (€ 0,7 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 34,6% al 36,7%, grazie al contributo di Cheleo.

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.

Cheleo, acquisita il 31 luglio 2018, è uno specialista italiano nella progettazione e sviluppo di prodotti e servizi per la gestione del ciclo di vita dei finanziamenti da parte di intermediari bancari e finanziari. Progetta e sviluppa prodotti e servizi per la gestione dei finanziamenti: istruttorie iniziali, gestione e recupero dei crediti, cessione di pacchetti di crediti, sia “performing” sia “non-performing”. Le tipologie di finanziamenti coperte sono leasing, mutui, cessione del quinto dello stipendio, factoring, e Non Performing Loans (NPL).

TXT Risk Solutions, acquisita l’8 novembre 2018, sviluppa e commercializza soluzioni per la valutazione del rischio, basate su modelli probabilistici predittivi utilizzando tecniche di Machine Learning ed AI, che possono essere integrate e personalizzate in funzione delle esigenze dei clienti. La piattaforma realizzata è denominata FARADAY, e si basa su un salto di paradigma, concentrandosi sui soggetti collegati tra di loro, per evidenziare i legami forti e deboli sull’insieme del cluster.

FARADAY trova impiego nelle attività quotidiane che gli operatori della banca mettono in campo per fronteggiare il rischio “reale” e offre a questi strumenti efficaci di supporto alle decisioni, efficientando il sistema.

Negli Istituti di credito la gestione del rischio ha diverse sfaccettature, ma fra queste emerge la necessità di avere sotto controllo nei rapporti con un cliente (o un potenziale cliente) i suoi requisiti di “Onorabilità”, “Correttezza” dei suoi comportamenti, “Solvibilità”. TXT Risk Solutions ha potenziato nel primo trimestre 2019 gli investimenti in ricerca e sviluppo per consolidare FARADAY e creare una “famiglia” di soluzioni applicative dedicate ai diversi rischi operativi.

Le operazioni di acquisizione nel 2018 e 2019 nell’ambito della Divisione Fintech consentono a TXT di allargare significativamente il target dei clienti e ampliare la propria offerta con nuovi prodotti, nuove competenze e nuove specializzazioni ad alto valore aggiunto, rafforzandone la presenza sul mercato.

Divisione TXT SENSE

La Divisione TXT Sense nel primo trimestre 2018 aveva sostenuto costi di ricerca e sviluppo senza generare ricavi. Nel corso del 2018 l’attività di TXT nell’ambito della Realtà Aumentata al di fuori dei settori aerospace e automotive è stata configurata con una partecipazione di minoranza (24%) nella start-up Sense immaterial Reality Srl, non consolidata nel 2019.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO

I costi di ricerca e sviluppo nel primo trimestre 2019 sono stati di € 1,2 milioni, in crescita del 63,3% rispetto ai € 0,7 milioni nel primo trimestre 2018. La crescita di € 0,5 milioni è dovuta per € 0,3 milioni ai nuovi investimenti aerospace nei prodotti software proprietari per il miglioramento dell'efficienza operativa durante i voli e nelle tecnologie di rappresentazione attiva 3D e Realtà Aumentata e per € 0,2 milioni agli investimenti di sviluppo di Cheleo e TXT Risk Solutions, nell'ambito della Divisione Fintech. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 7,6% nel primo trimestre 2018 al 9,8%.

I costi commerciali sono stati di € 1,6 milioni, in crescita del +29,1% rispetto al primo trimestre 2018 principalmente per effetto degli investimenti commerciali per la promozione integrata delle soluzioni della Divisione Fintech. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è stata del 13,3% rispetto al 13,1% nel primo trimestre 2018.

I costi generali e amministrativi sono stati di € 1,2 milioni, in crescita del +5,7% rispetto al primo trimestre 2018 (€ 1,1 milioni), principalmente per effetto del consolidamento di Cheleo e TXT Risk Solutions. L'incidenza dei costi sui ricavi è diminuita dall'11,8% nel primo trimestre 2018 al 9,9% nel primo trimestre 2019.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) nel primo trimestre 2019 è stato di € 1,3 milioni, in crescita del +9,2% rispetto al primo trimestre 2018 (€ 1,2 milioni). La redditività sui ricavi è stata del 10,9%, rispetto al 12,6% nel primo trimestre 2018 per effetto degli investimenti in ricerca e sviluppo e commerciali. Nel primo trimestre 2019 l'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è stata del 14,5% per la Divisione Aerospace, Aviation & Automotive (15,0% nel primo trimestre 2018) e 0,1% per la Divisione Fintech (9,4% nel primo trimestre 2018), ancora in fase di forti investimenti di sviluppo e sulla struttura commerciale.

L'Utile operativo corrente dopo gli ammortamenti materiali (EBITA) nel primo trimestre 2019 è stato di € 1,0 milioni, in crescita del 13,7% rispetto al primo trimestre 2018 (€ 0,8 milioni), con ammortamenti sostanzialmente allineati allo scorso anno.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 0,7 milioni, in flessione rispetto al primo trimestre 2018 (€ 0,8 milioni) per effetto degli ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali delle acquisizioni di Cheleo e TXT Risk Solutions.

L'Utile ante imposte è stato di € 2,0 milioni, rispetto ai € 0,8 milioni nel primo trimestre 2018. I proventi finanziari nel primo trimestre 2019 sono stati di € 1,3 milioni per effetto del recupero della perdita di pari importo subita nel 2018 a seguito dell'elevata volatilità dei mercati finanziari.

L'Utile netto è stato di € 1,4 milioni rispetto a € 0,5 milioni nel primo trimestre 2018. Nel primo trimestre 2019 le imposte hanno avuto un'incidenza sul risultato ante imposte del 29%, sostanzialmente allineato al 30% dello scorso anno.

CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO

Il Capitale Investito al 31 marzo 2019 è di € 25,8 milioni, sostanzialmente allineato al 31 dicembre 2018 (€ 26,0 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2019	31.12.2018	Var.
Immobilizzazioni immateriali	17.518	17.751	(233)
Immobilizzazioni materiali nette	3.817	3.680	137
Altre attività immobilizzate	1.560	1.511	49
Capitale Immobilizzato	22.895	22.942	(47)
Rimanenze	5.126	3.141	1.985
Crediti commerciali	13.360	14.029	(669)
Crediti vari e altre attività a breve	3.280	2.963	317
Debiti commerciali	(1.091)	(1.434)	343
Debiti per imposte	(2.055)	(1.662)	(393)
Debiti vari e altre passività a breve	(12.788)	(11.031)	(1.757)
Capitale circolante netto	5.832	6.006	(174)
TFR e altre passività non correnti	(2.901)	(2.957)	56
Capitale investito	25.826	25.991	(165)
Patrimonio netto del gruppo	86.925	86.347	578
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(61.099)	(60.356)	(743)
Fonti di finanziamento	25.826	25.991	(165)

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite da € 17,8 a € 17,5 milioni per gli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti delle acquisizioni di Pace, Cheleo e TXT Risk Solutions.

Le immobilizzazioni materiali di € 3,8 milioni, sono aumentate di € 0,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2018, principalmente per effetto di investimenti in server e computer nel trimestre (€ 0,4 milioni), superiori alle quote di ammortamento di competenza del periodo (€ 0,3 milioni).

Le altre attività immobilizzate di € 1,6 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate e sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2018 (€ 1,5 milioni).

Il Capitale circolante netto è diminuito di € 0,2 milioni da € 6,0 milioni al 31 dicembre 2018 a € 5,8 milioni al 31 marzo 2019. La principale causa della riduzione del Capitale circolante netto è l'aumento dei debiti vari e altre passività a breve (€ 1,8 milioni) per effetto dei costi accantonati per il personale e la diminuzione dei crediti verso clienti (€ 0,7 milioni) per effetto di efficaci azioni di recupero del

credito presso importanti clienti italiani del settore aeronautico. Tra le altre variazioni di capitale circolante netto la più rilevante riguarda l'aumento delle rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (€ 2,0 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 2,9 milioni sono sostanzialmente allineati ai € 3,0 milioni a fine 2018.

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019 è di € 86,9 milioni, in crescita di € 0,6 milioni rispetto ai € 86,3 milioni al 31 dicembre 2018, per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 1,4 milioni), al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,7 milioni) e la variazione di riserve per la contabilizzazione del fair value degli strumenti derivati di copertura (€ 0,1 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2019 è positiva per € 61,1 milioni, rispetto a € 60,4 milioni al 31 dicembre 2018, con un miglioramento di € 0,7 milioni, principalmente per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 1,4 milioni) al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,7 milioni).

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con lo schema previsto dalla Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 31 marzo 2019 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2019	31.12.2018	Var
Disponibilità liquide ed equivalenti	8.521	5.593	2.928
Titoli negoziabili valutati al fair value	100.343	103.949	(3.606)
Crediti finanziari a breve	-	5.000	(5.000)
Passività finanziarie correnti	(12.837)	(17.304)	4.467
Disponibilità finanziaria a breve termine	96.027	97.238	(1.211)
Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16	(2.025)	(2.055)	30
Altre Passività finanziarie non correnti	(32.903)	(34.827)	1.924
Passività finanziarie non correnti	(34.928)	(36.882)	1.954
Disponibilità Finanziaria Netta	61.099	60.356	743

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2019 è così articolata:

- Disponibilità liquide ed equivalenti di € 8,5 milioni sono giacenze principalmente in Euro, presso primarie banche italiane.
- Titoli negoziabili valutati al fair value di € 100,3 milioni sono costituiti da investimenti in fondi assicurativi multiramo a capitale parzialmente garantito (€ 95,3 milioni) e fondi obbligazionari, bilanciati e absolute return con profilo di rischio medio-bassa (€ 5,0 milioni) e sono stati interamente sottoscritti dalla capogruppo TXT e-solutions S.p.A. Al 31 dicembre 2018 i crediti finanziari a breve termine di € 5,0 milioni si riferivano ad un deposito bancario vincolato, scaduto a gennaio 2019.

- Le Passività finanziarie correnti al 31 marzo 2019 sono di € 12,8 milioni e si riferiscono per € 8,6 milioni alla quota a breve di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine, per € 3,0 milioni a finanziamenti a breve termine “denaro caldo”, per € 0,8 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) e per € 0,4 milioni alla quota di finanziamenti agevolati incassati e da versare ai partner dei progetti di ricerca finanziata. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2018 è principalmente dovuta al pagamento di € 4,9 milioni per l’acquisto della quota residua del 49% di Cheleo effettuato a gennaio 2019.
- I Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16 al 31 marzo 2019 di € 2,0 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 € 32,9 milioni sono principalmente costituite da: € 28,1 milioni per la quota con scadenza oltre 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine, € 1,7 milioni esborso stimato per l’esercizio dell’opzione Put/Call nel 2020-2021 per l’acquisizione Pace, € 1,5 milioni esborso stimato per l’Earn-out nel 2020 per l’acquisizione Cheleo e € 1,6 milioni esborso stimato per l’esercizio dell’opzione Put/Call nel 2021 per l’acquisizione TXT Risk Solutions.

I finanziamenti a medio-lungo termine sono stati accesi nel 2018 dalla capogruppo TXT e-solutions S.p.A. in Euro, a tassi fissi tra lo 0,60% e lo 0,70% annuo, senza garanzie per un importo residuo al 31 marzo 2019 di € 36,7 milioni:

- € 18,2 milioni finanziamento con Unicredit a 5 anni, con piano di ammortamento trimestrale, interessi a tasso variabile e con Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d’interesse.
- € 9,1 milioni finanziamento con BNL a 5 anni, con piano di ammortamento trimestrale, interessi a tasso variabile a tasso variabile con Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d’interesse.
- € 9,4 milioni finanziamento con UBI a 4 anni, con piano di ammortamento trimestrale 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.

Il mancato rispetto dei covenant e degli altri impegni contrattuali, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo.

Al 31 marzo 2019 la maggior parte dei Titoli negoziabili (€ 100,3 milioni) è stata investita in prodotti assicurativi multiramo (€ 95,3 milioni) da cui l'azienda può decidere il disinvestimento in qualsiasi momento e senza particolari oneri per far fronte ad opportunità di investimento.

I prodotti assicurativi multiramo permettono di abbinare una Gestione Separata - Ramo primo (€ 76,7 milioni) che ha la caratteristica di una sostanziale garanzia sul capitale investito, stabilità dei rendimenti nel tempo, perché investe in titoli di alta qualità, facilmente liquidabili, poco esposti a forti e rapide oscillazioni di valore; Fondi obbligazionari, bilanciati e assicurativi unit linked - Ramo terzo (€ 18,6 milioni) che consentono di partecipare agli andamenti dei mercati finanziari.

Nel corso del primo trimestre 2019 la gestione della liquidità ha generato un risultato ampiamente positivo (€ 1,3 milioni) che ha integralmente compensato la perdita di pari importo registrata nel corso del 2018.

DIPENDENTI

Al 31 marzo 2019 i dipendenti erano 564 persone, con un aumento di 30 persone rispetto all'organico di 534 persone al 31 dicembre 2018 per effetto della crescita delle attività sia nella Divisione Aerospace sia nella Divisione Fintech.

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

Nel primo trimestre 2019 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 9,97 il 28 gennaio 2019 e minimo di € 8,38 il 2 gennaio 2019. Al 31 marzo 2019 il titolo quotava € 9,00, con un apprezzamento rispetto a fine 2018 del +10%.

Le azioni proprie al 31 marzo 2019 erano 1.434.117 (1.359.717 al 31 dicembre 2018), pari al 11,03% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 4,09 per azione. Nel corso del primo trimestre 2019 sono state acquistate 74.400 azioni ad un prezzo medio di € 9,28.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 18 aprile 2019. Il piano prevede l'acquisto di azioni fino al massimo del 20% del capitale sociale.

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

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 30 aprile 2019 è stato sottoscritto il contratto definitivo per l'acquisizione del 100% del capitale del Gruppo Assioma. I trasferimenti di quote previsti dal contratto hanno portato TXT ad acquistare il 100% del capitale sociale di Link Software S.r.l. che detiene (i) una quota pari al 100% del capitale sociale di Assioma.Net s.r.l., titolare a sua volta di una quota pari al 51% del capitale sociale di Assiopay s.r.l, e (ii) una quota pari al 70% del capitale sociale di Assioma.ltec s.r.l. (www.assioma.net). I risultati del Gruppo Assioma saranno consolidati in TXT a partire dal 1 maggio 2019.

Il Gruppo Assioma - innovativo specialista italiano nella governance della qualità del software applicativo - nel 2018 ha ottenuto ricavi consolidati pro-forma secondo i principi contabili italiani di € 9,4 milioni, EBITDA di € 1,3 milioni (13,9% dei Ricavi) e Utile netto di € 0,9 milioni.

Al Closing sono stati pagati per cassa € 4,3 milioni ed entro fine maggio sono previsti ulteriori pagamenti di € 0,3 milioni per cassa e € 2,3 milioni in azioni di TXT in conti garanzia contanti e azioni, utilizzando la liquidità disponibile e le azioni proprie in portafoglio. Ciascuna azione di TXT che sarà trasferita (complessive n. 253.846 azioni proprie) è stata convenzionalmente valorizzata tra le parti in € 8,982.

Il corrispettivo sarà incrementato da ulteriori pagamenti per cassa in funzione della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Assioma, così come definita contrattualmente, alla data del Closing (prevista positiva per circa € 1,5 milioni) e da due Earn-out in funzione di specifici obiettivi operativi, stimati in

circa €2,4 milioni complessivi e corrisposti successivamente, in quanto componenti di prezzo differito in un arco temporale di medio periodo, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni previste nel contratto di acquisizione.

L'Assemblea del 19 aprile 2018 ha esaminato e approvato il bilancio 2018 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario di €0,50 per azione (dividendo straordinario di €1,00 nel 2018). Il dividendo è stato pagato a ciascuna delle azioni in circolazione, con esclusione delle azioni proprie, a partire dal 8 maggio 2019, record date 7 maggio 2019 e stacco cedola 6 maggio 2019. I dividendi totali sono stati di €5,8 milioni distribuiti a 11,6 milioni di azioni. L'assemblea ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto, per un periodo di 18 mesi, di azioni proprie fino al massimo del 20% del capitale sociale. Ha approvato il nuovo piano di Stock Options 2019-2023 per il management fino a massime 600.000 azioni e subordinato al raggiungimento di obiettivi di crescita di ricavi e utili operativi.

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.

Nel secondo trimestre 2019 la società prevede un'ulteriore forte crescita dei ricavi sia per lo sviluppo organico sia per il contributo delle società acquisite Cheleo e Assioma. L'EBITA è previsto in significativo miglioramento rispetto al secondo trimestre 2018, pur continuando gli importanti investimenti in ricerca e sviluppo 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

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 13 maggio 2019

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2019

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	31.3.2019	31.12.2018
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Avviamento	12.784.544	12.784.544
Attività immateriali a vita definita	4.733.759	4.966.064
Attività immateriali	17.518.303	17.750.608
Immobili, impianti e macchinari	3.817.000	3.680.046
Attività materiali	3.817.000	3.680.046
Partecipazioni in società collegate	-	9.196
Crediti vari e altre attività non correnti	78.230	73.780
Attività fiscali differite	1.482.196	1.428.441
Altre attività non correnti	1.560.426	1.511.417
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	22.895.729	22.942.071
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze finali	5.126.227	3.140.913
Crediti commerciali	13.360.043	14.028.655
Crediti diversi e altre attività correnti	3.279.798	2.963.467
Altri crediti finanziari a breve termine	0	5.000.000
Titoli negoziabili valutati al fair value	100.342.689	103.948.873
Disponibilità liquide ed equivalenti	8.520.777	5.593.125
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	130.629.534	134.675.033
TOTALE ATTIVITÀ	153.525.263	157.617.103
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	6.503.125	6.503.125
Riserve	12.592.088	13.439.139
Utili (perdite) a nuovo	66.405.009	65.840.063
Utili (perdite) dell'esercizio	1.424.674	564.947
TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo)	86.924.896	86.347.274
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	34.927.810	36.882.347
TFR e altri fondi relativi al personale	2.901.295	2.956.922
Fondo imposte differite	1.283.530	1.344.340
Fondi per rischi ed oneri futuri	718.905	718.905
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	39.831.540	41.902.514
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	12.837.013	17.304.435
Debiti commerciali	1.090.714	1.434.446
Debiti per imposte	771.539	317.197
Debiti vari e altre passività correnti	12.069.561	10.311.238
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	26.768.827	29.367.315
TOTALE PASSIVITÀ	66.600.367	71.269.830
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	153.525.263	157.617.103

Conto economico consolidato

	31.3.2019	31.3.2018
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	11.884.639	9.396.659
Acquisti di materiali e servizi esterni	(2.215.268)	(1.393.602)
Costi del personale	(8.267.111)	(6.799.232)
Altri costi operativi	(109.969)	(20.655)
Ammortamenti/Svalutazioni	(564.629)	(426.656)
RISULTATO OPERATIVO	727.662	756.514
Proventi (Oneri) finanziari	1.287.222	17.302
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	(9.196)	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.005.688	773.816
Imposte sul reddito	(581.014)	(231.364)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO (gruppo)	1.424.674	542.452
UTILE PER AZIONE	0,12	0,05
UTILE PER AZIONE DILUITO	0,12	0,05

Conto economico complessivo consolidato

	31.3.2019	31.3.2018
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	1.424.674	542.452
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.890)	12.352
Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (<i>cash flow hedge</i>)	(297.864)	-
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(300.754)	12.352
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	-
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	-	-
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(300.754)	12.352
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	1.123.920	554.804

Rendiconto finanziario consolidato

	31 marzo 2019	31 marzo 2018
Risultato netto del periodo	1.424.674	542.452
Interessi non monetari	42.054	-
Variazione del Fair Value Strumenti Monetari	(1.393.814)	-
Imposte sul reddito correnti	454.342	243.061
Variazione delle imposte differite	(114.566)	(21.451)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	564.721	426.752
Altri oneri non monetari	33.804	-
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	1.011.215	1.190.814
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	352.281	2.596.236
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(1.985.314)	66.811
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(343.732)	(918.399)
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	1.763.069	2.685.489
Incrementi / (decrementi) del TFR	(55.627)	44.080
Variazione delle attività e passività operative	(269.323)	4.474.217
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	741.892	5.665.031
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(260.650)	(1.465.287)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(1.037)	(1.630)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(261.687)	(1.466.917)
Finanziamenti Erogati	429.582	-
Finanziamenti Rimborsati	(7.055.867)	-
Pagamenti di passività per Leasing	(238.989)	(240.851)
Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari	9.966.194	-
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	53.754	823.686
Distribuzione di dividendi	-	-
Interessi pagati	(30.401)	-
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(673.937)	(442.162)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	2.450.336	140.673
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.930.541	4.338.787
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(2.890)	12.352
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	5.593.125	86.527.488
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	8.520.776	90.878.627

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva cash flow Hedge	Riserva di traduzione	Utile a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
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	86.347.275
Utile al 31 dicembre 2018										564.947	(564.947)	-
Destinazione Riserve												-
Distribuzione dividendi												-
Vendita azioni proprie												-
Acquisto azioni proprie			(673.937)									(673.937)
Aggregazioni aziendali												-
Attualizzazione TFR												-
Delta cambi									(2.890)			(2.890)
Cambiamento Principi contabili												-
Altri componenti conto economico complessivo								(170.224)				(170.224)
Utile al 31 marzo 2019											1.424.674	1.424.674
Saldi al 31 marzo 2019	6.503.125	1.300.625	10.549.675	1.911.444	0	0	(883.406)	(297.864)	11.614	66.405.010	1.424.674	86.924.898

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva cash flow Hedge	Riserva di traduzione	Utile a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2017	6.503.125	1.005.000	12.136.607	1.911.444	140.667	1.164.184	(913.844)	0	(300.045)	9.691.188	68.555.495	99.893.822
Utile al 31 dicembre 2017		295.625							327.517	67.932.354	(68.555.495)	-
Destinazione Riserve					(140.667)	(1.164.184)				1.304.851		-
Distribuzione dividendi										(11.709.799)		(11.709.799)
Vendita azioni proprie			221.309									221.309
Acquisto azioni proprie			(4.598.419)									(4.598.419)
Aggregazioni aziendali			3.464.115									3.464.115
Attualizzazione TFR							30.438					30.438
Delta cambi									(12.968)			(12.968)
Cambiamento Principi contabili										(1.378.531)		(1.378.531)
Altri componenti conto economico complessivo								(127.640)				(127.640)
Utile al 31 dicembre 2018											564.947	564.947
Saldi al 31 Dicembre 2018	6.503.125	1.300.625	11.223.612	1.911.444	0	0	(883.406)	(127.640)	14.504	65.840.063	564.947	86.347.274

Note di commento ai prospetti contabili

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

TXT e-solutions S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia sia 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 di consolidamento integrale al 31 marzo 2019:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione diretta	Capitale Sociale
PACE GmbH	EUR	79%	295.000
TXT Next Ltd	GBP	100%	100.000
TXT Next Sarl	EUR	100%	100.000
TXT e-solutions SagL	CHF	100%	40.000
Cheleo srl	EUR	100%	99.000

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions è presentato in Euro. I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio dei primi tre mesi)

Medio			
Valuta		31.03.2019	31.03.2018
Sterlina Gran Bretagna (GBP)		0,8723	0,8834
Dollaro USA (USD)		1,1356	1,2295
Franco Svizzero (CHF)		1,1325	1,1650

- Stato patrimoniale (cambio al 31 marzo 2019 e al 31 dicembre 2018)

Puntuale			
Valuta		31.03.2019	31.12.2018
Sterlina Gran Bretagna (GBP)		0,8583	0,8945
Dollaro USA (USD)		1,1235	1,1450
Franco Svizzero (CHF)		1,1181	1,1269

2. Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente resoconto intermedio è stato redatto in applicazione dei principi contabili internazionali IFRS ed in osservanza di quanto previsto dall'articolo 154-ter del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.Lgs 195/2007, tramite cui il Legislatore italiano ha dato attuazione alla direttiva 2004/109/CE in materia di informativa periodica. Tale articolo ha sostituito l'articolo 82 ("Relazione trimestrale") e l'Allegato 3D ("Criteri per la redazione della relazione trimestrale") del Regolamento Emittenti.

Si segnala inoltre che le procedure di stima adottate per la redazione del resoconto intermedio sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate per la redazione dei conti annuali e consolidati.

Il resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2019 non è oggetto di revisione contabile.

3. Gestione del rischio finanziario

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

- Rischio di credito
- Rischio di mercato
- Rischio di liquidità
- Rischio operativo

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 2018, a cui si rimanda.

4. Informativa di settore

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in due Divisioni in base all'applicazione finale dei prodotti e servizi forniti; la colonna denominata "Non Allocato" include le attività della ex Divisione Sense per le tecnologie nella Realtà Aumentata, attività poi dismesse con la costituzione della "Sense immaterial Reality Srl" nonché gli altri valori economici e patrimoniali Corporate. I principali dati patrimoniali ed economici suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT - SEGMENTO PRIMARIO al 31.3.2019

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Aerospace	Fintech	Non allocato	TOTALE TXT
RICAVI	8.867	3.018	-	11.885
Software	1.283	222	-	1.505
Servizi	7.584	2.796	-	10.380
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	4.761	1.910	-	6.671
Costi di Ricerca e Sviluppo	949	214	-	1.163
Costi Commerciali	1.046	539	-	1.585
Costi Generali e Amministrativi	822	352	-	1.174
TOTALE COSTI OPERATIVI	7.578	3.015	-	10.593
EBITDA	1.289	3	-	1.292
% dei Ricavi	14,5%	0,1%		10,9%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	239	92	-	331
EBITA	1.050	(89)	0	961
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	99	134	-	233
UTILE OPERATIVO	951	(223)	0	728
Proventi (oneri) finanziari			1.278	1.278
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE			1.278	2.006
Imposte			(581)	(581)
UTILE NETTO			697	1.425

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT - SEGMENTO PRIMARIO al 31.3.2018

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Aerospace	Fintech	Non allocato	TOTALE TXT
RICAVI	7.373	2.023	1	9.397
Software	1.142	0	-	1.142
Servizi	6.231	2.023	1	8.255
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	3.840	1.323	-	5.163
Costi di Ricerca e Sviluppo	622	20	70	712
Costi Commerciali	962	223	43	1.228
Costi Generali e Amministrativi	845	266	-	1.111
TOTALE COSTI OPERATIVI	6.269	1.832	113	8.214
EBITDA	1.104	191	(112)	1.183
% dei Ricavi	15,0%	9,4%		12,6%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	276	62	-	338
EBITA	828	129	(112)	845
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	88	-	-	88
UTILE OPERATIVO	740	129	(112)	757
Proventi (oneri) finanziari			17	17
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE			(95)	774
Imposte			(232)	(232)
UTILE NETTO			(327)	542

INFORMATIVA DI SETTORE - SEGMENT INFORMATION al 31.3.2019
STATO PATRIMONIALE PER BUSINESS UNIT

<i>(in migliaia di euro)</i>	Aerospace	Fintech	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	6.876	10.643	-	17.518
Attività materiali	2.848	969	-	3.817
Altre attività immobilizzate	1.164	396	-	1.560
CAPITALE IMMOBILIZZATO	10.887	12.008	-	22.896
Rimanenze	5.076	50	-	5.126
Crediti commerciali	11.482	1.878	-	13.360
Crediti vari e altre attività a breve	2.447	833	-	3.280
Debiti commerciali	(780)	(310)	-	(1.091)
Debiti per imposte	-	-	(2.055)	(2.055)
Debiti vari e altre passività a breve	(9.149)	(3.640)	-	(12.788)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	9.076	(1.189)	(2.055)	5.832
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.076)	(826)	-	(2.901)
CAPITALE INVESTITO	17.888	9.994	(2.055)	25.826
Patrimonio netto			86.925	86.925
Debito finanziario netto			(61.099)	(61.099)
CAPITALE INVESTITO			25.826	25.826

5. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'articolo 154-bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1999, n. 58, le informazioni finanziarie contenute nel presente documento corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto

Dott. Paolo Matarazzo

Milano, 13 maggio 2019