



TXT e-solutions Group

Relazione finanziaria annuale

al 31 dicembre 2020

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 6.503.125 interamente versato

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

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Enrico Magni	Presidente	(1)
Daniele Misani	Amministratore Delegato	(2)
Matteo Magni	Consigliere	(5)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(3)
Paola Generali	Consigliere indipendente	(3)
Valentina Cogliati	Consigliere indipendente	(4)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(6)

(1) Poteri conferiti: rappresentanza legale.

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

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

(4) Membro del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Parti Correlate.

(5) Membro del Comitato Controllo e Rischi.

(6) Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine

COLLEGIO SINDACALE

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

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

SOCIETA' DI REVISIONE

EY S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

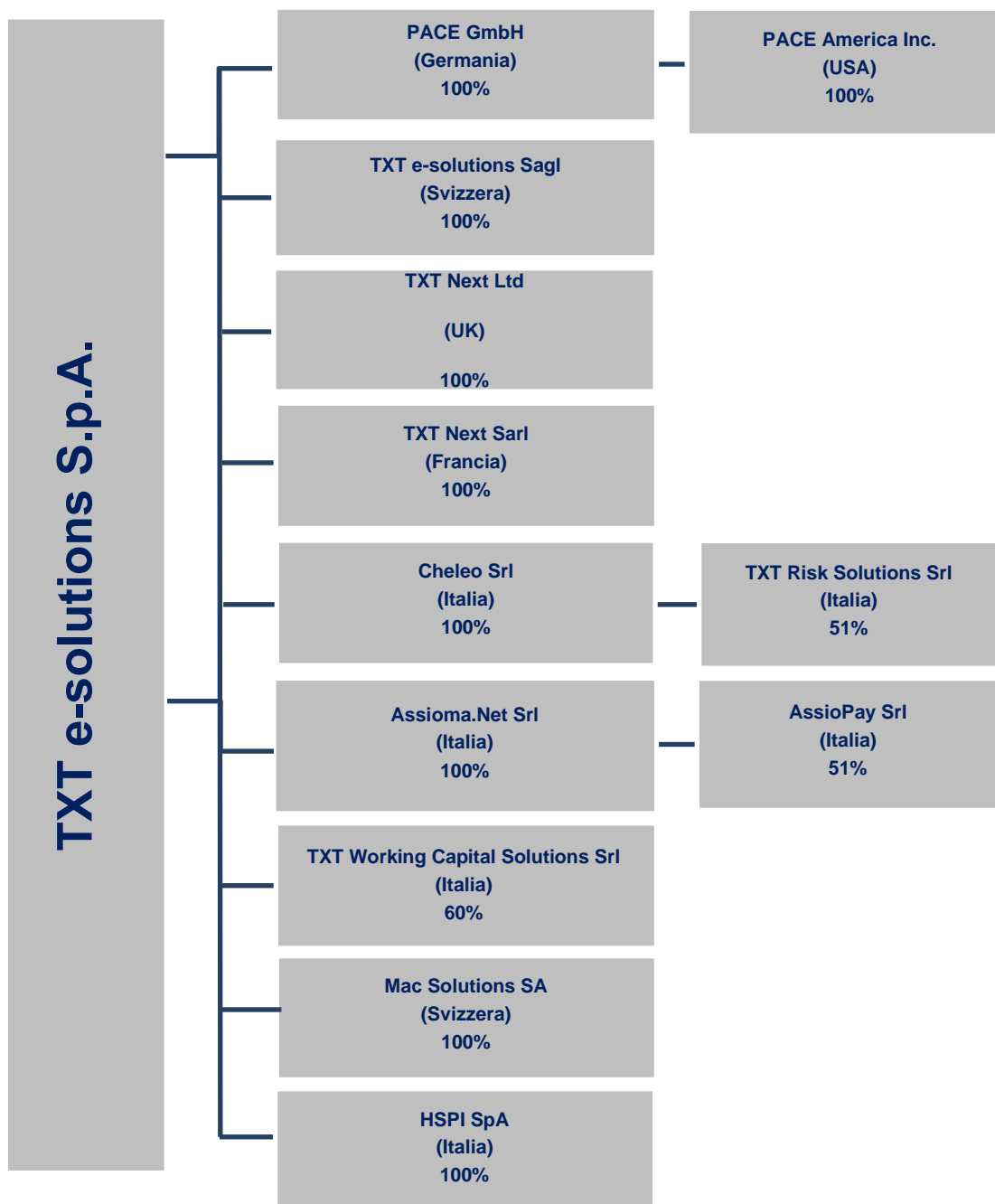
E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Sommario

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 dell'esercizio 2020	6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	7
Commento degli amministratori sull'andamento nei dell'esercizio 2020	9

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



**Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento dell'esercizio 2020**

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	2020	%	2019	%	VAR %
RICAVI	68,753	100.0	59,091	100.0	16.4
EBITDA	8,560	12.5	7,004	11.9	22.2
UTILE OPERATIVO (EBIT)	3,150	4.6	3,553	6.0	(11.3)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	4,715	6.9	487	0.8	868.2
Utile di esercizio di pertinenza di terzi	(241)		(39)		
UTILE NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA TXT	4,474		448	6.4	898.7
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	31.12.2020		31.12.2019		Var
Capitale immobilizzato	47,412		34,634		12,778
Capitale circolante netto	19,148		9,084		10,064
TFR e altre passività non correnti	(2,757)		(3,110)		353
Capitale investito	63,803		40,608		23,195
Posizione finanziaria netta	22,060		41,412		(19,352)
Patrimonio netto del gruppo	85,454		81,852		3,602
Patrimonio netto di terzi	409		168		241
DATI PER SINGOLA AZIONE	31.12.2020		31.12.2018		Var
Numero medio di azioni in circolazione	11,684,590		11,747,747		(63,157)
Utile netto per azione	0.38		0.04		0.34
Patrimonio netto per azione	7.31		6.97		0.35
ALTRE INFORMAZIONI	31.12.2020		31.12.2019		Var
Numero di dipendenti	996		786		210
Quotazione del titolo TXT	7.88		9.66		(1.78)

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 nei dell'esercizio 2020

l'esercizio 2020 è stato contraddistinto da tre importanti direzioni di sviluppo:

- ✓ la **ricerca e conclusione di diverse acquisizioni**. Nel corso dell'esercizio sono state valutate oltre 5 opportunità, effettuate "Due diligence" su diverse società e concluse 3 acquisizioni.
 - In data 15 aprile 2020 TXT e-solutions SpA ha formalizzato l'ingresso, tramite un aumento di capitale con il quale è divenuta socia al 60%, in una start-up FinTech (ragione sociale TXT Working Capital Solutions Srl), start-up innovativa dedicata allo studio e allo sviluppo di soluzioni per il mercato del Factoring e del Supply Chain Finance. L'operazione di acquisto della partecipazione del 60% è avvenuta tramite sottoscrizione da parte di TXT e-Solutions di un aumento di capitale di € 0,3 milioni, oltre € 0,5 milioni di sovrapprezzo. TXT e-Solutions e i soci hanno inoltre stipulato un contratto di opzione Put/Call per l'acquisto della quota residua del 40% ad un prezzo commisurato ai risultati finanziari ed economici dell'attività di TXT Working Capital Solutions nel 2024.
 - in data 13 luglio 2020 TXT e-solutions Spa ha sottoscritto l'accordo definitivo per l'acquisizione della società svizzera MAC Solutions SA. Mac Solutions SA è una realtà svizzera presente da oltre 20 anni sul mercato e specializzata nella prestazione di servizi professionali ICT per il mondo bancario, nella fornitura ed integrazione di software finanziari e nello sviluppo di software e App innovative progettate tramite la software factory a servizio dei clienti sul mercato svizzero.
Al Closing sono stati pagati per cassa CHF 5,4 milioni, di cui CHF 2,2 milioni in un conto garanzia legato alle performance della Mac Solutions SA nel triennio 2020-2022.
 - In data 19 ottobre 2020 è stato sottoscritto il contratto definitivo per l'acquisizione della società HSPI SpA, società specializzata nella digital transformation di grandi aziende italiane pubbliche e private.
Al Closing sono stati pagati per cassa € 9,0 milioni ed un importo pari a € 2,5 milioni mediante corresponsione di azioni ordinarie proprie TXT.

La strategia di TXT è di investire la liquidità netta e le azioni proprie (€ 11,0 milioni ai prezzi di fine 2020) in nuove acquisizioni in settori ad alta intensità di software innovativo e con modello di business di servizi integrati ad alto valore aggiunto.

TXT punta ad essere un importante player internazionale nella fornitura di servizi innovativi, di software e di soluzioni per la 'digital transformation' di settori primari, quali Transportation e Fintech.

- ✓ **Modifica dello Statuto Sociale.** L'assemblea straordinaria degli azionisti di TXT e-solutions SpA in data 15 ottobre 2020 ha approvato, tra l'altro, i) l'integrazione dell'oggetto sociale al fine di consentire alla società di svolgere l'attività di holding (c.d. holding mista) e conseguente modifica dell'articolo 4 dello Statuto sociale e ii) l'introduzione della soglia del 40 per cento del capitale sociale o di diritti di voto per promuovere un'offerta pubblica di acquisto, mediante introduzione dell'art. 7-bis dello statuto sociale;
La modifica dell'oggetto sociale si è resa necessaria vista la crescente attività della società volta ad acquisire partecipazioni in società ed imprese di qualunque tipo, italiane ed estere attinenti allo scopo sociale principale di creare valore per gli azionisti, i clienti ed il Gruppo.
Gli azionisti che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni avevano diritto di recedere ai sensi di legge.
In data 21 dicembre 2020 si è concluso il periodo di offerta in opzione agli azionisti di TXT e-Solutions diversi da quelli recedenti delle n. 834.584 azioni ordinarie di TXT e-Solutions in relazione alle quali è stato esercitato il diritto di recesso. Nell'ambito dell'Offerta in Opzione, nella quale le azioni sono state offerte, sulla base del rapporto di n. 3 azioni per ogni 40 opzioni possedute, ad un prezzo pari ad Euro 7,480 per azione acquistata, risultavano attribuite, sia per effetto dell'esercizio dei diritti di acquisto in opzione, sia per effetto dell'esercizio del diritto di prelazione nr. 422.045 azioni. Tenuto conto del numero di azioni per cui è stato esercitato il

diritto di opzione e prelazione, le azioni rimanenti, e la cui liquidazione è stata a carico della Società, sono state pari a nr. 412.539 azioni recedute, per un controvalore complessivo pari a circa € 3.085.791,72.

Laserline SpA - azionista di riferimento di TXT e-solutions – ha esercitato i diritti di opzione spettanti e i diritti di prelazione sulle opzioni inoptrate.

- ✓ **Strategie di crescita nel periodo Covid-19:** L'emergenza COVID-19 sta producendo effetti sul regolare e ordinario svolgimento delle attività aziendali del Gruppo, in un contesto globale di grave recessione economica ed elevata incertezza. Il Gruppo TXT come tutto il mercato di riferimento, si è trovato a dover reagire per mitigare gli impatti e a rimettere in discussione, gli ambiziosi e sfidanti obiettivi di crescita, prefissati per l'anno 2020. La resilienza del nostro modello, fondato su un solido portafoglio ordini e sulla capacità di reagire al nuovo scenario, ci ha permesso di compensare il rallentamento delle attività legate ai settori particolarmente colpiti dalla pandemia come, ad esempio, il comparto dell'aviazione civile.

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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	2020	%	2019	%	Var %
RICAVI	68,753	100.0	59,091	100.0	16.4
Costi diretti	39,470	57.4	31,824	53.9	24.0
MARGINE LORDO	29,283	42.6	27,267	46.1	7.4
Costi di Ricerca e Sviluppo	6,684	9.7	6,071	10.3	10.1
Costi Commerciali	7,636	11.1	8,610	14.6	(11.3)
Costi Generali & Amministrativi	6,403	9.3	5,582	9.4	14.7
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	8,560	12.5	7,004	11.9	22.2
Ammortamenti e svalutazioni	4,818	7.0	2,734	4.6	76.2
Oneri riorganizzazione	(592)	(0.9)	(717)	(1.2)	(17.4)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	3,150	4.6	3,553	6.0	(11.3)
Proventi (oneri) finanziari	570	0.8	2,194	3.7	n.m.
Proventi (oneri) finanziari legati alle acquisizioni	2,157	3.1	(3,432)	(5.8)	
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	5,877	8.5	2,315	3.9	153.9
Imposte	(1,162)	(1.7)	(1,867)	(3.2)	n.m.
UTILE NETTO	4,715	6.9	448	0.8	952.8

- I **Ricavi** sono stati di € 68,8 milioni in crescita del 16,4% rispetto ai € 59,1 milioni nel 2019. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 5,4% e le acquisizioni hanno contribuito per € 6,5 milioni. I ricavi di software nel 2020 sono stati € 8,6 milioni, in crescita del +25,1% rispetto al 2019. I ricavi da servizi sono stati € 60,1 milioni, in crescita del 15,2% rispetto al 2019.
La Divisione Aerospace, Aviation e Automotive ha avuto ricavi di € 40,8 milioni in crescita del +5,4% rispetto al 2019.
La Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 27,9 milioni in crescita del +37,1% rispetto al 2019.
- L'**EBITDA** è stato di € 8,6 milioni, in crescita del +22,2% rispetto al 2019 (€ 7,0 milioni), dopo investimenti in ricerca e sviluppo (+10,1%). Le spese generali e amministrative in termini di incidenza sui ricavi sono in linea all'anno precedente passando dal 9,4% nel 2019 al 9,3% nel 2020 nonostante i costi legati alle acquisizioni e per effetto di un contenimento ed ottimizzazioni di costi su un perimetro di attività più ampio dopo le acquisizioni. La marginalità sui ricavi è stata del 12,5% rispetto al 11,9% nel 2019.
- **Proventi ed oneri finanziari** Il saldo netto è stato di € 1,4 milioni rispetto al saldo netto negativo di € 1,2 milioni dell'anno precedente. I proventi finanziari imputabili alla gestione degli investimenti finanziari è pari a € 0,6 milioni in diminuzione rispetto a € 2,2 milioni del 2019 principalmente per l'effetto della maggiore volatilità dei mercati finanziari nell'anno in corso e per effetto dei minori

investimenti finanziari a fronte degli esborsi legati al piano di M&A. La gestione prudente e diversificata con investimenti prevalentemente in assicurazioni multiramo ha permesso di mitigare le perdite generate dalla volatilità dei mercati finanziari legati alla pandemia COVID-19.

Nel 2019 sono stati contabilizzati in tale voce, oneri per € 3,4 milioni quali componenti di natura non ricorrente, così suddivisi (i) l'adeguamento del fair value della passività legata all'acquisizione del ownership interest nel residuale 21% del capitale della PACE, determinato tenendo conto della formula di valutazione indicata contrattualmente e, (ii) il minor costo da pagare per l'Earn-Out legato all'andamento medio dell'EBITDA della società Cheleo negli esercizi 2017-2019 e dall'applicazione del relativo multiplo. Tale importo è stato ricalcolato puntualmente al momento del pagamento ed ha comportato un provento di € 0,8 milioni.

- L'**Utile netto** è stato di € 4,7 milioni (€ 0,5 milioni nel 2019), al netto degli oneri fiscali di € 1,2 milioni in aumento rispetto al 2019 per effetto del risultato della gestione.
- La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata al 31 dicembre 2020 è positiva per € 22,1 milioni, rispetto a € 41,4 milioni al 31 dicembre 2019, con una riduzione di € 19,3 milioni, principalmente per effetto, delle acquisizione al netto della PFN acquisita (€ 18,3 milioni), del pagamento del Trattamento di fine Mandato accantonato (€ 1,2 milioni), l'effetto positivo della riduzione del valore della passività per la PUT/CALL di Pace regolata nell'esercizio a titolo definitivo (€ 0,8 milioni), il saldo netto tra l'acquisto e vendita di azioni proprie (€ 0,8 milioni), e altre variazioni del capitale circolante netto per gli importi residuali.
- Il **Patrimonio netto** consolidato al 31 dicembre 2020 è di € 85,9 milioni, in aumento di € 3,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 (€ 82,0 milioni) principalmente per l'effetto netto derivante dall'acquisto/vendita di azioni proprie (€ 0,8 milioni) e dall'utile netto dell'esercizio per € 4,8 milioni.

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI DEL GRUPPO

I Ricavi e i costi diretti nel 2020, confrontati con quelli dell'esercizio precedente sono riportati di seguito sulla base dei segmenti operativi riportati anche in nota integrativa ai sensi IFRS 8:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2020	%	2019	%	Var %
RICAVI	68.753	100,0	59.091	100,0	16,4
COSTI DIRETTI	39.470	57,4	31.824	53,9	24,0
MARGINE LORDO	29.283	42,6	27.267	46,1	7,4

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2019	%	2018	%	Var %
TXT AEROSPACE, AVIATION & AUTOMOTIVE					
RICAVI	40.847	100,0	38.737	100,0	5,4
Software	7.478	18,3	5.851	15,1	27,8
Servizi	33.369	81,7	32.886	84,9	1,5
COSTI DIRETTI	23.026	56,4	20.424	52,7	12,7
MARGINE LORDO	17.821	43,6	18.313	47,3	(2,7)

TXT FINTECH					
RICAVI	27.906	100,0	20.354	100,0	37,1
Software	1.148	4,1	1.042	5,1	n.s.
Servizi	26.758	95,9	19.312	94,9	38,6
COSTI DIRETTI	16.444	58,9	11.400	56,0	44,2
MARGINE LORDO	11.462	41,1	8.954	44,0	28,0

Divisione TXT Aerospace, Aviation & Automotive

I Ricavi della Divisione Aerospace, Aviation & Automotive che include le CGU Pace e CGU TXT e-solutions, sono stati nel 2020 di € 40,8 milioni, rispetto ai € 38,7 milioni nel 2019, in crescita del 5,4% interamente per sviluppo organico. I ricavi di software nel 2020 sono stati € 7,5 milioni, in crescita del +27,8% rispetto al 2019 e i ricavi da servizi sono stati € 33,4 milioni, in crescita del 1,5% rispetto al 2019. I ricavi internazionali rappresentano il 45% dei ricavi della Divisione (€ 35,6 milioni al 31/12/2020).

Il Margine lordo è stato di € 17,8 milioni rispetto ai € 18,3 milioni nel 2019 principalmente per effetto della riduzione dei margini sulle attività di servizi nel settore automotive.

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, Re-pair & 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).

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 mercato Aerospace & Aviation subisce forti pressioni dalla situazione di emergenza COVID-19, con l'aviazione civile in crisi, le compagnie aeree con le flotte a terra (nel 2020, hanno rappresentato il 5% dei ricavi del Gruppo) e una ricaduta nel medio/lungo periodo sui produttori di velivoli e sull'intera filiera produttiva. L'impatto nel breve/medio termine è mitigato da contratti per licenze software e servizi già contrattualizzati (al 31.12.2020 il backlog derivante dall'applicazione dell'IFRS15 sulle licenze ammonta a circa € 5 milioni di cui Euro 2,1 milioni destinati a riversarsi a conto economico nell'esercizio 2021), dalla focalizzazione su processi core di clienti strategici (comunque leader di settore, anche durante la crisi) e dall'acquisizione di nuovi contratti pluriennali sul segmento dell'aeronautica per la difesa, non particolarmente affetto dall'attuale crisi.

Divisione TXT FINTECH

I Ricavi della Divisione TXT Fintech, che include le CGU Assioma, CGU AssioPay, CGU Cheleo, CGU HSPI, CGU Mac Solutions, CGU TXT Risk Solutions e CGU TXT Working Capital, sono stati di € 27,9 milioni in crescita del 37,1% rispetto ai € 20,4 milioni nel 2019 di cui € 6,5 milioni derivanti dal consolidamento delle nuove società entrate nel perimetro del Gruppo TXT nel corso dell'esercizio.

I ricavi internazionali rappresentano il 9% dei ricavi della Divisione (€ 2,6 milioni).

Il Margine lordo è stato di € 11,5 milioni in crescita del +28,0% rispetto al 2019 (€ 9 milioni). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 16,9% al 37,5%, grazie al contributo delle acquisizioni ed al mix favorevole di prodotti e servizi.

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.

TXT opera storicamente nel settore finanziario e bancario con un portfolio crescente di prodotti proprietari e soluzioni innovative. E' 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 dei fornitori di dimensioni minori, sia di partners finanziari diversi dalle grandi banche commerciali.

Assiopay, 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.

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

L'investimento totale è stato di € 3,5 milioni, così composto:

- € 0,8 milioni esborso finanziario, così articolato:
 - € 0,3 milioni corrisposti per cassa sotto forma di sottoscrizione del capitale sociale;
 - € 0,5 milioni corrisposti per cassa a titolo di sovrapprezzo azioni;
- € 2,7 milioni pagamento previsto per opzione incrociata "PUT/CALL" per il rimanente 40% ad un prezzo commisurato ai risultati finanziari ed economici della società nel 2024.

Il 13 luglio 2020 TXT e-solutions Spa ha formalizzato l'acquisto della società MAC Solutions SA, realtà svizzera presente da oltre 20 anni sul mercato e specializzata nella fornitura di servizi professionali ICT per il mondo bancario, nella fornitura ed integrazione di software finanziari e nello sviluppo di software e App innovative progettate tramite la software factory a servizio dei clienti sul mercato svizzero. L'investimento totale è stato di € 6,4 milioni, pagato per cassa.

Il 16 ottobre 2020 TXT e-solutions SpA ha perfezionato l'acquisto del 100% delle azioni ordinarie di HSPI SpA, società specializzata nella "*digital transformation*" di grandi aziende italiane pubbliche e private, leader nel campo della "*IT governance*". Con l'acquisizione di HSPI, TXT continua a diversificare e incrementare in modo significativo l'ampiezza e la profondità della sua offerta tecnologica e consulenziale, ereditando un nuovo portafoglio clienti ampio e diversificato, che ne rafforza la presenza sui mercati Fintech e Industrial, e ne garantisce l'accesso a nuovi settori (Pubblica Amministrazione, Energy & Utilities). Grazie a HSPI, il Gruppo TXT otterrà una presenza di leadership sull'intero territorio italiano, con l'aggiunta di nuove sedi operative tra cui Bologna e soprattutto Roma. L'Operazione rafforzerà ulteriormente il know-how del Gruppo TXT su competenze chiave quali Information Risk Management, Process Mining, blockchain, data science e advanced analytics; aggiungerà l'offerta nel campo della cyber-security, atteso in forte crescita nei prossimi anni, e nel settore della pubblica amministrazione grazie ad un ufficio interno strutturato per la partecipazione ai bandi di gara.

L'investimento totale è stato di € 12,1 milioni, così composto:

- € 9,1 milioni esborso finanziario corrisposto per cassa ai venditori
- € 2,6 milioni mediante corresponsione di azioni TXT (297.209 azioni proprie valorizzate ad un prezzo di € 7,79).

Il conferimento del proprio ramo d'azienda Banking & Finance nella partecipata Assioma.Net Srl (società acquisita in data 30 aprile 2019 da TXT e-solutions e controllata al 100%) è stato perfezionato in data 16 dicembre 2019, con efficacia reale e contabile a partire dal 01 gennaio 2020.

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

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

Le operazioni di acquisizione nel 2019 e 2020 nell'ambito della Divisione Fintech consentono a TXT di allargare significativamente il target dei clienti e ampliare la propria offerta con nuovi prodotti, nuove competenze e nuove specializzazioni ad alto valore aggiunto, rafforzandone la presenza sul mercato.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

La Divisione TXT Aerospace, Aviation & Automotive 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'.

Nel 2020 sono proseguiti gli investimenti che hanno portato al rilascio di nuove soluzioni software nelle aree del Flight Operations (Pacelab FPO Cloud), del Training con tecnologie di *Augmented Reality* e *Virtual Reality* (Pacelab WEAVR) e della configurazione della cabina degli aerei (Pacelab CABIN).

Pacelab FPO Cloud è rivolto alle compagnie aeree e permette ai piloti di ottimizzare la rotta durante il volo per ridurre consumi di carburante ed inquinamento e per evitare turbolenze. E' in corso un progetto con una delle principali compagnie aeree nord-americane basato sulla nuova versione cloud-based del software che offre innovative funzionalità.

Pacelab CABIN è un prodotto software di TXT rivolto ai costruttori di aerei che supporta le attività di configurazione della cabina dei velivoli per trasporto passeggeri nelle fasi di vendita alle compagnie aeree. Pacelab CABIN, già in uso presso i principali costruttori, è stato esteso per permettere la collaborazione via Cloud tra team di configurazione distribuiti geograficamente ed offrire innovative modalità di configurazione interattiva e collaborativa e di visualizzazione delle configurazioni di cabina tramite Realtà Aumentata. Queste nuove funzionalità introducono importanti innovazioni nel processo di configurazione della cabina e hanno permesso di estendere significativamente i rapporti esistenti con una grande società USA per il design delle cabine dei loro principali aerei.

A partire da gennaio 2020 è stata creata una nuova linea di business aziendale "eXtended Reality" (XR) per consolidare ed ulteriormente sviluppare gli ottimi risultati del nuovo prodotto Pacelab WEAVR ottenuti negli ultimi anni a seguito di un importante investimento interno. Pacelab WEAVR è una innovativa piattaforma per lo sviluppo e la fruizione di applicazioni per il training di piloti, equipaggi e manutentori, specializzata per le esigenze sia dei costruttori di velivoli e di motori sia delle scuole di formazione del settore aeronautico. La piattaforma è già in uso anche in altri settori come l'automotive, il manufacturing e nell'ambito della difesa. WEAVR consolida l'esperienza di TXT nel settore, maturata negli anni attraverso la realizzazione di numerosi progetti e di simulatori complessi, ed è realizzata con innovative tecniche di Realtà Virtuale e di Realtà Aumentata.

Nel 2020 sono stati avviati nuovi progetti e proseguiti quelli in essere nell'ambito del programma di ricerca agevolata co-finanziati dal framework di ricerca della Commissione Europea HORIZON 2020, dalla German Aviation Research Program e dai fondi di sviluppo regionale in Lombardia e Puglia.

I progetti mirano a sviluppare nuove applicazioni industriali e competenze su tecnologie innovative come Artificial Intelligence, Big Data Analysis, IoT e e Augmented Reality in diversi domini come l'aeronautica e il manufacturing e si basano sull'esperienza di TXT nell'ambito dell'Industria 4.0, Digital manufacturing e Training & Simulation:

- Il nuovo progetto XMANAI con TXT come coordinatore si occupa di sviluppare una piattaforma di eXplainable Artificial Intelligence per supportare use-cases in ambito manufacturing (end-users: FORD, CNH, Whirlpool)
- Il nuovo progetto AI REGIO supporta l'implementazione di percorsi di trasformazione digitale guidati dall'Intelligenza Artificiale per piccole medie imprese manifatturiere verso la futura industria 5.0
- Il progetto ADMITTED di cui TXT è coordinatore si occupa di costruire un ambiente BigData e un set di algoritmi per l'analisi dei dati dei voli di test della prossima generazione di elicotteri Leonardo (Next Generation Civil Tilt Rotor)

- Il progetto ICARUS mira a costruire una piattaforma di Big Data analysis in ambito aeronautico che permetta di condividere dati da sorgenti diversi tracciandoli con blockchain e analizzarli per estrarne del valore
- Il progetto FASTEN mira a sviluppare una piattaforma per sistemi di produzione interamente connessi per prodotti ad elevata personalizzazione con uso di sofisticate tecnologie software per l'auto-apprendimento, auto-ottimizzazione e controllo avanzato.
- Il progetto OPTIMAL mira a sviluppare migliorate tecniche di *fuel efficiency* e *big data analytics* sui risultati di volo.
- Il progetto SMART4CPPS mira a sviluppare applicazioni IoT e Big Data per programmi di manutenzione predittiva
- Il progetto QU4LITY si occupa sviluppare il concetto di "augmented worker" in ambito manifatturiero supportando il lavoratore con Realtà Aumentata, Intelligenza Artificiale e Internet of Things

I progetti sono condotti nell'ambito di consorzi internazionali da 3 a 43 partners con aziende leader di settore, importanti università e centri di ricerca.

La Divisione Fintech si caratterizza per la capacità di creare prodotti all'avanguardia e di alta affidabilità.

Assiipay ha sviluppato una piattaforma di payment processing ViP (Voucher Intelligent Payment platform) per consentire la gestione completo di strumenti di pagamento basati sul concetto di voucher, la gestione delle fidelity card e dei terminali pos. Il vantaggio della piattaforma semplifica il ciclo di vita del pagamento rendono uniforme la gestione del voucher a prescindere dall'emittitore e dalla sua forma fisica (cartaceo, elettronici, virtualizzati su mobile), dalla tipologia di terminale utilizzato e dalla infrastruttura usata. La modularità della piattaforma consente di confezionare i servizi al cliente in funzione delle loro reali esigenze. Nonostante la società sia nata solo nel 2019 la piattaforma oggi è utilizzata in Italia dalla maggior parte degli emittitori di buoni pasto e da diversi operatori della GDO.

Il Progetto di ricerca i-mole, sviluppato da Assioma.Net si pone l'obiettivo di creare gli strumenti per un ecosistema dedicato alla logistica. Il progetto prevede investimenti per oltre 6 milioni di euro e che ha ottenuto un finanziamento a fondo perduto da parte della Regione Puglia per oltre il 60% degli investimenti. L'idea di ricerca è di superare i limiti e la frammentazione dei Sistemi Gestionali tradizionali per costruire un innovativo Framework logistico su cui far crescere un ecosistema. I-Mole è costituita da un Ecosistema Digitale di Business, costituito da tutte le Organizzazioni che offrono e/o che acquistano beni/servizi messi a disposizione da I-Mole. Le imprese contribuiscono sia ad arricchire i servizi dall'ecosistema sia ad estendere il mercato a cui questi servizi sono venduti: ogni impresa può essere fornitrice di uno o più servizi; utilizzatrice di uno o più servizi, fornitrice di alcuni servizi ed utilizzatrice di altri servizi disponibili nell'ecosistema.

Cheleo società del Gruppo specializzata nella progettazione di applicazioni finanziarie rivolte alle Banche e Società Finanziarie distinguendosi per il particolare supporto consulenziale fornito alla clientela. Nell'ambito del Credito al Consumo, offre una Suite di prodotti finanziari mantenuti costantemente compliant alle disposizioni normative.

Le applicazioni finanziarie sono costantemente soggette ad implementazioni ed evolutive determinate dalle emanazioni direttive degli organi Vigilanti, Banca d'Italia e BCE in primis, nel rispetto della compliance incrementandone la copertura funzionale e, nel contempo, evolvendo l'architettura in funzione delle nuove opportunità tecnologiche ed informatiche.

Nel 2020 il Gruppo ha confermato questo trend di investimenti rivolte principalmente sulle seguenti aree:

- a) New front-end web nativo della Cessione del Quinto dello stipendio (QUEEN)
- b) Nuovo configuratore QUEEN
- c) Completamento front end web nativo dell'applicativo leasing (ACE)
- d) Segnalazioni BCE – Bankit

- e) Integrazione Suite Cheleo - Faraday
- f) Gestione automatica costo ammortizzato e maturazioni
- g) Nuove Sviluppi su applicativo Factoring (KING)
- h) Ricerca e Sviluppo, testing nuovi prodotti

TXT Risk Solutions ha proseguito nel suo percorso d'innovazione della soluzione FARADAY, che ha come punto di forza la continua evoluzione sia funzionale sia nell'applicazione di tecnologie innovative per la gestione del Rischio.

Nel 2020 ha generato una notevole esperienza e costruito un insieme di modelli di IA sviluppati su diversi settori permettendo di avere un magazzino di modelli intelligenti da utilizzare come semilavorati sui clienti, ha sviluppato nuovi modelli probabilistici per settori non ancora esplorati tra cui:

- modulo delle criptovalute, che permette di individuare all'interno dell'intermediario finanziario i clienti che hanno una alta probabilità di utilizzare le valute virtuali e di approfondire il comportamento di questi soggetti nella normale attività della banca. Il modulo è stato installato in MpS, riscontrando una soddisfazione del cliente.
- modulo della gestione dei rinnovi delle adeguate verifiche, esso permette con l'applicazione dell'intelligenza artificiale di ridurre l'intervento umano solo alle situazioni che veramente hanno bisogno di essere riviste, permettendo un risparmio di tempo e risorse significativo.
- Modulo controlli PA in esso si sono applicate le tecniche di controllo mutate dagli intermediari finanziari ed introdotti sistemi di intelligenza artificiale per prendere decisioni sui processi di controllo amministrativi.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO

I Ricavi sono stati di € 68,8 milioni in crescita del 16,4% rispetto ai € 59,1 milioni nel 2019. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 5,4% e le acquisizioni hanno contribuito per € 6,5 milioni. I ricavi di software nel 2020 sono stati € 8,6 milioni, in crescita del +25,1% rispetto al 2019. I ricavi da servizi sono stati € 60,1 milioni, in crescita del 15,2% rispetto al 2019. La Divisione Aerospace, Aviation e Automotive ha avuto ricavi di € 38,7 milioni in crescita del +24,7% rispetto al 2019. La Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 27,9 milioni in crescita del +37,1% rispetto al 2019.

I costi commerciali sono stati di € 6,3 milioni, in diminuzione del 26% rispetto al 2019, l'incidenza di tali costi sui ricavi è stata del 9,2% rispetto al 14,6% nel 2019.

I costi generali e amministrativi sono stati di € 6,4 milioni, in crescita di € 0,8 milioni rispetto al 2019 (€ 5,6 milioni). L'incidenza dei costi sui ricavi è diminuita dal 9,4% nel 2019 al 9,3% nel 2020, principalmente per effetto di un contenimento ed ottimizzazioni di costi su un perimetro di attività più ampio dopo le acquisizioni di TXT Working Capital Solutions, MAC Solutions SA ed HSPI.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) nel 2020 è stato di € 8,6 milioni, in crescita del +22,2% rispetto al 2019 (€ 7,0 milioni). La redditività sui ricavi è stata del 12,5%, rispetto al 11,9% dello scorso anno. Nel 2020 la redditività EBITDA sui ricavi è stata del 12,5% per la Divisione Aerospace, Aviation & Automotive e 12,4% per la Divisione Fintech (6,4% nel 2019).

L'Utile ante imposte è stato di € 5,9 milioni, rispetto ai € 2,3 milioni nel 2019. I proventi finanziari imputabili alla gestione degli investimenti finanziari è pari a € 0,6 milioni. La gestione prudente e diversificata con investimenti prevalentemente in assicurazioni multiramo ha permesso di mitigare le perdite generate dalla volatilità dei mercati finanziari legati alla pandemia COVID-19. Rientra inoltre in questa voce un ricavo finanziario non ricorrente positivo dovuto al calcolo puntuale del valore dell'opzione PUT/CALL sul rimanente 21% del capitale di PACE.

CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO

Il Capitale Investito al 31 dicembre 2020 è di € 63,8 milioni, in aumento di € 23,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 (€ 40,6 milioni), principalmente per effetto delle acquisizioni dell'anno (€ 20,2 milioni) e per la crescita organica per € 3,0 milioni.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.12.2020	31.12.2019	Total variance	of which M&A 2020	of which TXT
Immobilizzazioni immateriali	37.653	24.380	13.273	15.384	(2.111)
Immobilizzazioni materiali nette	7.460	7.929	(469)	341	(810)
Altre attività immobilizzate	2.299	2.325	(26)	155	(181)
Capitale Immobilizzato	47.412	34.634	12.778	15.880	(3.102)
Rimanenze	4.749	4.156	593	-	593
Crediti commerciali	35.411	19.371	16.040	7.911	8.129
Crediti vari e altre attività a breve	5.782	4.779	1.003	1.306	(303)
Debiti commerciali	(4.176)	(2.122)	(2.054)	(1.559)	(495)
Debiti per imposte	(5.147)	(4.292)	(855)	(1.184)	329
Debiti vari e altre passività a breve	(17.471)	(12.808)	(4.663)	(1.798)	(2.865)
Capitale circolante netto	19.148	9.084	10.064	4.676	5.388
TFR e altre passività non correnti	(2.757)	(3.110)	353	(336)	689
Capitale investito	63.803	40.608	23.195	20.220	2.975

Le immobilizzazioni immateriali sono di € 37,7 milioni, in crescita di € 13,3 milioni per effetto dell'acquisizioni (€ 15,3 milioni) al netto degli ammortamenti dell'esercizio sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti delle acquisizioni di MAC solutions, TXT Working Capital Solutions e HSPI.

Le immobilizzazioni materiali di € 7,5 milioni, sono diminuite di € 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto degli ammortamenti dell'esercizio al netto delle acquisizioni per € 0,3 milioni. Gli investimenti in server e computer nel 2019 (€ 0,3 milioni) sono sostanzialmente allineati alle quote di ammortamento di competenza del periodo.

Le altre attività immobilizzate di € 2,3 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate. Le variazioni sono principalmente dovute all'accantonamento delle imposte anticipate (€ 0,4) su perdite riportate a nuovo per le due start up innovative TXT Risk Solutions e TXT Working Capital Solutions e all'utilizzo delle imposte anticipate sui ricavi derivanti dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS15 da parte della controllata PACE per importanti contratti siglati nel corso del 2019.

Il Capitale Circolante Netto è aumentato di € 10,1 milioni da € 9,1 milioni al 31 dicembre 2019 a € 19,1 milioni al 31 dicembre 2020, per effetto della crescita organica (€ 5,4 milioni) al netto del consolidamento delle acquisizioni dell'esercizio. La crescita del capitale circolante è principalmente dovuta all'incremento dei crediti commerciali per € 16,0 milioni, di cui crescita organica € 8,1 milioni ed € 7,9 dovuti al consolidamento delle nuove società entrate nel perimetro del Gruppo e l'aumento di € 4,7 milioni delle altre passività a breve a fronte dell'aumento degli acconti su commesse pluriennali (€2,7 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 2,7 milioni diminuiscono di € 0,4 milioni rispetto a fine 2019 per effetto del pagamento del Trattamento di Fine Mandato accantonato negli anni a favore del Presidente Alvisè Braga IIIa (€1,9 milioni) non più riletto nella carica nel 2020 e l'aumento dello stesso per effetto dell'acquisizione di HSPI (€ 1,5 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 30 dicembre 2020 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31.12.2020	31.12.2019	Var 31.12.2020- 31.12.2019
Disponibilità liquide ed equivalenti	11.932.508	11.426.083	506.425
Strumenti finanziari valutati al Fair Value	68.160.917	87.320.066	(19.159.149)
Finanziamenti bancari correnti	(28.181.251)	(17.353.013)	(10.828.238)
Opzioni riferite ad acquisizioni (PUT/CALL - EarnOut)	(960.000)	(6.647.604)	5.687.605
Passività finanziarie correnti - IFRS16	(1.493.718)	(1.305.000)	(188.718)
Disponibilità finanziaria a breve termine	49.458.456	73.440.532	(23.982.076)
Passività finanziarie non correnti - IFRS16	(3.579.852)	(4.517.020)	937.168
Finanziamenti bancari non correnti	(18.874.269)	(23.525.454)	4.651.185
Opzioni riferite ad acquisizioni (PUT/CALL - EarnOut)	(4.944.217)	(3.986.529)	(957.688)
Disponibilità finanziaria parte non corrente	(27.398.339)	(32.029.003)	4.630.664
Disponibilità Finanziaria Netta	22.060.117	41.411.529	(19.351.412)

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2020 è così articolata:

- Disponibilità liquide ed equivalenti di € 11,9 milioni sono giacenze principalmente in Euro, presso primarie banche italiane. Lo scorso anno la liquidità era depositata su conti correnti per € 11,4 milioni.
- Strumenti finanziari valutati al fair value di € 68,2 milioni sono costituiti da investimenti in fondi assicurativi multiramo a capitale parzialmente garantito (€ 59,9 milioni) e fondi obbligazionari, bilanciati e *absolute return* con profilo di rischio medio-bassa (€ 0,5 milioni), e una gestione patrimoniale di tesoreria per € 7,8 milioni.
- Le Passività finanziarie correnti al 31 dicembre 2020 sono di € 30,6 milioni e si riferiscono (a) per € 28,2 milioni a finanziamenti bancari correnti di cui la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine ammonta ad € 10,3 milioni e di cui finanziamenti a breve termine (denaro caldo) per € 17,9 milioni, (b) per € 1,0 milione esborso stimato per il primo Earn Out dei soci Assioma (€0,8 milioni) e l’opzione PUT/CALL per i soci di TXT Risk Solution (€ 0,2 milioni) e (c) per € 1,5 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),
- Le Passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2019 di € 27,4 milioni si riferiscono (a) per € 18,7 milioni alla quota a breve di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine per la quota con scadenza oltre 12 mesi, (b) per € 2,7 milioni alla valorizzazione del debito per l’opzione PUT/CALL per l’acquisizione TXT Working Capital Solutions Srl, come stima degli ulteriori esborsi per l’esercizio dell’opzione Put/Call nel periodo 2021-2025 per l’acquisto del rimanente 40% delle quote della società e per l’acquisizione di TXT Risk Solutions (€ 0,2 milioni), (c) per €1,6 milioni esborso stimato per il secondo Earn Out dei soci Assioma, (d) per € 0,5 milioni Il debito legato all’Aggiustamento Prezzo Azioni Vincolate per l’acquisto di HSPI SpA, (e) per € 0,5 milioni la quota a lungo della Put/Call legata a TXT Risk Solutions

Srl dopo la rinegoziazione, (f) per € 3,6 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 € 0,2 milioni il debito per la copertura dal rischio di interesse (fair value Interest Rate Swap).

Gestione della liquidità

AL 31 dicembre 2020 la maggior parte dei strumenti finanziari negoziabili (€ 68,2 milioni) è stata investita in prodotti assicurativi multiramo (€ 58,8 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 (€ 54,2 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 - Ramo terzo (€ 4,6 milioni) che consentono di partecipare agli andamenti dei mercati finanziari.

Nel corso dell'esercizio la gestione della liquidità ha avuto un'utile di € 2,2 milioni

ANALISI QUARTO TRIMESTRE 2020

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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q4 2020	%	Q4 2019	%	Var %
RICAVI	20,927	100.0	16,557	100.0	26.4
Costi diretti	13,125	62.7	8,264	49.9	58.8
MARGINE LORDO	7,802	37.3	8,293	50.1	(5.9)
Costi di Ricerca e Sviluppo	1,639	7.8	1,616	9.8	1.4
Costi Commerciali	1,881	9.0	2,750	16.6	(31.6)
Costi Generali & Amministrativi	1,841	8.8	1,722	10.4	6.9
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2,441	11.7	2,205	13.3	10.7
Ammortamenti e svalutazioni	2,429	11.6	872	5.3	n.m.
Oneri riorganizzazione	(242)	(1.2)	(12)		
UTILE OPERATIVO (EBIT)	(230)	(1.1)	1,321	8.0	(117.4)
Proventi (oneri) finanziari	228	1.1	57	0.3	n.m.
Proventi (oneri) finanziari legati alle acquisizioni	1,331	6.4	(3,432)	20.73	n.s.
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1,329	6.4	(2,054)	(12.4)	n.m.
Imposte	(224)	(1.1)	(646)	(3.9)	n.m.
RISULTATO NETTO	1,105	5.3	(2,700)	(16.3)	n.m.
Utile netto Discontinued Operations (cessione di TXT Retail)	-		-		
RISULTATO NETTO	1,105		(2,700)		

L'andamento rispetto al quarto trimestre dello scorso anno è stato il seguente:

- I Ricavi netti sono di € 20,9 milioni, in crescita del 26,4% rispetto al quarto trimestre 2019 (€ 16,6 milioni). A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del 4,1% e le acquisizioni dell'anno hanno contribuito per € 3,7 milioni. I ricavi di software, subscriptions e manutenzioni sono stati di € 2,1 milioni, allineati al quarto trimestre 2019 (€ 1,9 milioni). I ricavi da servizi sono stati € 18,8 milioni, in crescita del 28,7% rispetto ai € 46,6 milioni nel
- L'EBITDA nel quarto trimestre 2020 è stato di € 2,4 milioni, in crescita del +10,7% rispetto al quarto trimestre 2019 (€ 2,2 milioni), anche grazie ad importanti risparmi nei costi commerciali. La redditività sui ricavi nel quarto trimestre 2020 è stata del 11,7%.

- I Proventi ed (oneri) finanziari e non ricorrenti sono stati positivi per € 2,2 milioni. Gli investimenti di liquidità hanno prodotto un provento finanziario per € 0,2 milioni (pari a zero milioni nel quarto trimestre 2019). In tale voce è stato contabilizzato un provento di € 1,3 milioni per il minor costo da pagare per l'opzione PUT/CALL legato all'acquisizione del ownership interest del capitale di TXT Risk Solutions. Nel quarto trimestre 2019 negli Oneri Finanziari sono classificati inoltre (i) un costo di € 4,1 milioni per effetto dell'adeguamento del fair value della passività legata all'acquisizione del ownership interest nel residuale 21% del capitale della PACE e, (ii) un provento di € 0,7 milioni per il minor costo da pagare per l'Earn-Out legato all'andamento medio dell'EBITDA della società Cheleo, (
- Il Risultato ante imposte è stato quindi positivo per € 1,3 milioni rispetto al risultato negativo di € 2,1 milioni, r nel quarto trimestre 2019.
- Il Risultato netto nel quarto trimestre 2020 è stato positivo per € 1,1 milioni rispetto al risultato negativo di € 2,7 milioni nel pari periodo 2019 dopo accantonamenti per imposte di € 0,2 milioni.

DIPENDENTI

Al 31 dicembre 2020 i dipendenti erano 996 persone, con un aumento di 210 persone rispetto all'organico di 786 persone al 31 dicembre 2019 per effetto della crescita delle attività e dell'acquisizioni (159 persone).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

I risultati economici di TXT del 2020, confrontati con quelli del 2019 sono riportati di seguito:

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	2020	%	2019	%	VAR %
RICAVI	27.518	100,0	24.219	100,0	13,6
EBITDA	2.958	10,7	988	4,1	199,4
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.650	6,0	99	0,4	1.566,7
UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS	1.758	6,4	2.466	10,2	(28,7)
Utile netto Discontinued Operations	-		742		
UTILE NETTO	1.758		3.208		
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	31.12.2020		31.12.2019		Var
Capitale immobilizzato	57.727		32.841		24.886
Capitale circolante netto	15.115		9.399		5.716
TFR e altre passività non correnti	(812)		(2.305)		1.493
Capitale investito	72.030		39.935		32.095
Posizione finanziaria netta	13.077		44.119		(31.042)
Patrimonio netto del gruppo	85.107		84.054		1.053
ALTRE INFORMAZIONI	31.12.2019		31.12.2019		Var
Numero di dipendenti	420		485		(65)
Quotazione del titolo TXT	7,88		9,66		(1,78)

Al 31 dicembre 2020 i dipendenti della Capogruppo erano 420 persone, con un decremento netto di 65 persone rispetto all'organico di 485 persone al 31 dicembre 2019 per effetto del conferimento del

ramo d'azienda B&F in Assioma.Net avvenuto in data 1 gennaio 2020 (121 persone) e la crescita delle attività nel settore Aerospace.

L'assemblea straordinaria degli azionisti di TXT e-solutions ("TXT e-Solutions") in data 15 ottobre 2020 ha approvato, tra l'altro, i) l'integrazione dell'oggetto sociale al fine di consentire alla società di svolgere l'attività di holding (c.d. holding mista) e conseguente modifica dell'articolo 4 dello Statuto sociale e ii) l'introduzione della soglia del 40 per cento del capitale sociale o di diritti di voto per promuovere un'offerta pubblica di acquisto, mediante introduzione dell'art. 7-bis dello statuto sociale;

La modifica dell'oggetto sociale si è resa necessaria vista la crescente attività della società volta ad acquisire partecipazioni in società ed imprese di qualunque tipo, italiane ed estere attinenti allo scopo sociale principale di creare valore per gli azionisti, i clienti ed il Gruppo.

Gli azionisti legittimati che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni avevano diritto di recedere ai sensi di legge.

RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTEO CAPOGRUPPO/CONSOLIDATO.

(Euro/000)	Patrimonio Netto			Utile Netto		
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Come da bilancio TXT e-solutions S.p.A.	85.107	84.054	85.279	1.758	3.209	(670)
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci comprensivi dei risultati di esercizio, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	(31.478)	(17.443)	(7.618)	3.131	2.849	1.467
Rettifiche di consolidamento, al netto dell'effetto fiscale, per:						
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile (goodwill)	30.431	19.640	12.785			
- differenza allocata a IP, CR e DTA con PPA	6.682	4.586	4.958	(1.336)	(1.194)	(831)
- imposte differite passive su differenza allocato a IP e CR con PPA	(1.864)	(1.279)	(1.344)	373	294	142
- Put/call minority	(3.015)	(7.537)	(8.193)	789	(4.229)	(24)
- eliminazione dividendi infragruppo						-
- ripresa svalutazione partecipazioni Sense iR			(39)		39	(39)
- altre rettifiche			520		(520)	520
Ricalcolato TXT Group	85.864	82.021	86.347	4.715	448	565

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

Nel 2020 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 10,10 il 10 gennaio 2020 e minimo di € 4,63 il 18 marzo 2020. Al 30 dicembre 2020 il titolo quotava € 7,8.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nel 2020 è stata di 24.916 azioni, in miglioramento rispetto alla media giornaliera di 23.829 azioni nel corso del 2019.

Le azioni proprie al 31 dicembre 2020 erano 1.401.429 (1.220.971 31 dicembre 2019), pari al 10,78% delle azioni emesse, ad un valore medio di carico pari ad Euro 3,75 per azione. Nel corso del 2020 sono state acquistate 727.945 azioni ad un prezzo medio di € 7,31.

In data 15 gennaio 2020 il Presidente della TXT e-solutions Spa Alvisè Braga Illa ha reso noto di aver effettuato la cessione di numero 1.200.000 azioni ordinarie TXT e-solutions S.p.A. ad un prezzo di Euro 9,0 per azione per un controvalore complessivo pari ad Euro 10.800.000. L'operazione è stata effettuata tramite una procedura di *accelerated bookbuilding* riservata ad investitori professionali in Italia e istituzionali all'estero.

Il dì 1 luglio 2020 si è tenuta la prima riunione del Consiglio di Amministrazione di TXT e-solutions nominato il 18 giugno 2020 dall'Assemblea. Il Consiglio di amministrazione ha nominato Enrico Magni quale Presidente del Consiglio di Amministrazione e Daniele Misani quale Amministratore Delegato.

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

In data 21 dicembre 2020 a fronte dell'acquisizione delle quote di partecipazione della società HSPI SpA, quale parziale corrispettivo del prezzo concordato con i soci della stessa, sono state consegnate 322.885 al prezzo concordato di € 7,79.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 18 giugno 2020. 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.

INFORMATIVA SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E GESTIONE DEI RISCHI

Il 19 ottobre 2020, a seguito dell'acquisizione di una partecipazione del 92% del capitale sociale di HSPI SpA corrispondente al 100% delle azioni ordinarie che danno diritto di voto nell'assemblea dei soci, Laserline, socia di maggioranza di HSPI ha ceduto n. 117.392 azioni ordinarie HSPI a TXT, del valore complessivo di nominali euro 117.392,00, rappresentative del 53,36% del capitale sociale di quest'ultima. Laserline è controllata da Enrico Magni, socio di maggioranza relativa e attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione di TXT e anche quest'ultimo pagamento era stato oggetto di valutazione, approvazione e informativa nell'ambito dell'Operazione di acquisizione HSPI da una Parte Correlata.

Relativamente alla cessazione della carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione è stato liquidato l'indennità di fine mandato accantonato negli anni per un importo di euro 1.207.217

###

Le altre operazioni compiute da TXT e-solutions S.p.A. con parti correlate, individuate dallo IAS 24, riguardano essenzialmente la prestazione di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con società del Gruppo. Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo.

Gli amministratori e i dirigenti con responsabilità strategiche dichiarano semestralmente l'eventuale esecuzione di operazioni effettuate con la capogruppo e con le imprese controllate, anche per interposta persona, secondo le disposizioni dello IAS 24.

Gli importi dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate sono evidenziati nella Nota n.7 delle "Note illustrative al bilancio consolidato".

L'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate di TXT sono regolate dalla "Procedura che disciplina le operazioni con parti correlate" approvata in data 8 novembre 2010 e pubblicata sul sito web: www.txtgroup.com/it/governance.

Si rimanda alla specifica sezione “Gestione dei Rischi” della Nota Integrativa per la descrizione dei rischi, anche in relazione all’uso da parte delle imprese incluse nel bilancio consolidato di strumenti finanziari.

CORPORATE GOVERNANCE, RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE E DICHIARAZIONE INFORMAZIONI NON FINANZIARIE

Lo statuto sociale della Capogruppo è conforme alle disposizioni del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

In Allegato 2 è riportata la Relazione Annuale Governo societario e gli Assetti Proprietari.

In Allegato 3 è riportata la Relazione sulla remunerazione degli amministratori.

In Allegato 4 è riportata la Dichiarazione sulle informazioni non finanziarie.

ALTRE INFORMAZIONI

TXT e-solutions Spa controlla, direttamente o indirettamente, alcune società aventi sede in Stati non appartenenti alla Comunità Europea (Società Extra UE) che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell’art. 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati (“Regolamento Mercati”). La Società ha in essere prassi e procedure che assicurano il rispetto delle previsioni di cui alla citata disciplina Consob.

In ottemperanza a quanto disposto dall’art. 2428 quarto comma del Codice civile, si attesta che TXT e-solutions S.p.A. alla data di chiusura dell’esercizio ha sedi secondarie a Orbassano (TO) Via Torino 43/45 e Pomigliano d’Arco (NA) Via ex-aeroporto consorzio Il sole.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In data 11 gennaio 2021 ha acquistato da Andrea Serra la sua quota di partecipazione in Assiipay Srl, rappresentate il 49% del capitale sociale della stessa, per un corrispettivo pari ad Euro 1,6 milioni. Il corrispettivo per l’acquisto della Partecipazione è stato convenuto tra le parti nella somma algebrica dei seguenti importi:

- un importo pari a Euro 1.650.000 (“Prezzo”) di cui:
 - i) Euro 0,8 milioni in contanti (“Prezzo in Contanti”) e
 - ii) Euro 0,8 milioni mediante corresponsione di azioni ordinarie proprie TXT (“Prezzo in Azioni”);
- un importo – che può essere negativo (e quindi dovuto dal venditore all’acquirente) oppure positivo (e quindi dovuto dall’acquirente ai venditori) – pari alla PFNClosing (definita come il valore della PFN di Assiipay rilevato l’ultimo giorno immediatamente antecedente la data del closing);

In data 28 gennaio 2021 nell’ambito della propria politica di ottimizzazione dell’asset allocation della liquidità disponibile, ha effettuato un investimento finanziario di circa 14,3 milioni di Euro nel capitale sociale di Banca del Fucino S.p.A. (“Banca”), a fronte dell’emissione di nuove azioni pari a circa il 9% del capitale sociale (post-money). L’operazione di aumento di capitale riservata a TXT è avvenuta sulla base di una delega statutaria conferita al Consiglio di Amministrazione della Banca, che in data odierna ha accettato la proposta di investimento di TXT. La Banca del Fucino è la capogruppo del Gruppo Bancario Igea Banca e controlla tra l’altro totalitariamente Igea Digital Bank S.p.A., banca digitale con ottime prospettive di sviluppo nell’attuale contesto di mercato. Il

rafforzamento patrimoniale della Banca, che ha registrato nell'ultimo mese adesioni complessive all'aumento di capitale per oltre 45 milioni di Euro interamente versati per cassa, è finalizzato ad attuare il piano industriale 2020-2023, focalizzato sul modello di business di una specialty bank a forte vocazione Fintech. Coerentemente con il piano industriale, il management ha l'obiettivo di promuovere la quotazione della Banca.

La diffusione del Covid-19 sta avendo un impatto significativo sull'economia mondiale. Tra i settori di mercato in cui opera TXT, il più a rischio è quello delle compagnie aeree (con conseguenti impatti sui produttori di velivoli). I rischi maggiormente probabili per TXT sono relativi a flessioni sui ricavi da servizi e rallentamenti nell'acquisizione di nuovi contratti. Il settore bancario, seppure in crisi, si è aperto alla modalità di lavoro da remoto, sia per i dipendenti che per il personale esterno.

TXT affronta la crisi con un backlog significativo di licenze acquisite (IFRS15), un'ottima posizione finanziaria netta, e una continuità nelle delivery, grazie ad un'efficiente organizzazione dei team in smart working e alla distribuzione geografica dell'operatività (anche in zone oggi non a rischio).

Il primo trimestre 2021, tenuto conto dei significativi effetti negativi legati alla diffusione del Covid-19, potrebbe avere un livello di redditività più limitato rispetto a quanto previsto, nonostante nei primi due mesi dell'anno il management sia riuscito a mantenere livelli di ricavi e marginalità in linea con le aspettative.

Il Dirigente Preposto

Eugenio Forcinito

L'Amministratore Delegato

Enrico Magni

Milano, 9 marzo 2021