



TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2015

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 5.911.932 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 2016:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(2)
Andrea Cencini	Consigliere	(2)
Paolo Enrico Colombo	Consigliere	(2)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(4)
Teresa Cristiana Naddeo	Consigliere indipendente	(3)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(3)

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

(2) Poteri conferiti: ordinaria amministrazione.

(3) Membro del Comitato di Remunerazione e del Comitato di Controllo e Rischi.

(4) Nominata per cooptazione dal Consiglio il 5 maggio 2015 e in carica fino alla prossima Assemblea.

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016:

Raffaele Valletta	Presidente
Luisa Cameretti	Sindaco effettivo
Fabio Maria Palmieri	Sindaco effettivo
Angelo Faccioli	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente
Laura Grimi	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

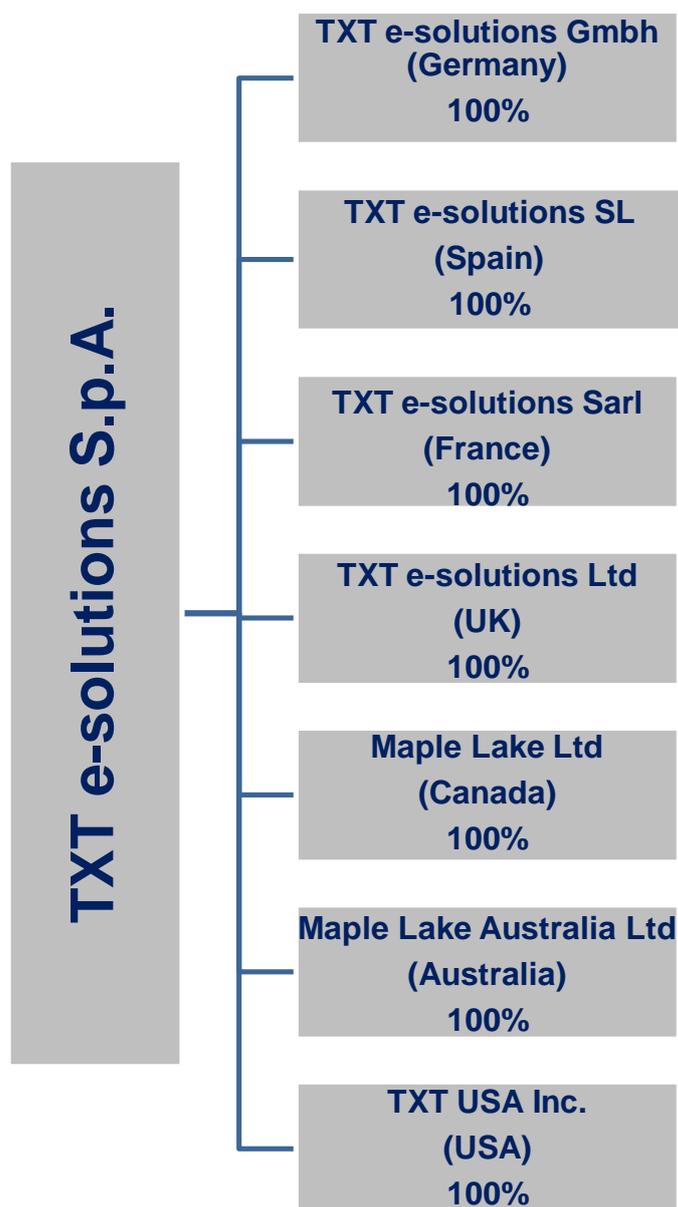
Reconta Ernst & Young S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Sommario

Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento al 31 marzo 2015.....	6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	7
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015	19
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	20
Conto economico consolidato.....	21
Conto economico complessivo consolidato.....	21
Rendiconto finanziario consolidato	22
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2015	23
Note di commento ai prospetti contabili.....	24
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento.....	24
2. Principi contabili e criteri di valutazione	25
3. Gestione del rischio finanziario	25
4. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 ..	25

Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento dei primi tre mesi 2015

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI	Q1 2015	%	Q1 2014	%	VAR %
(Importi in migliaia di Euro)					

RICAVI	14.684	100,0	13.995	100,0	4,9
---------------	---------------	--------------	---------------	--------------	------------

di cui:

TXT Perform	8.635	58,8	8.668	61,9	(0,4)
TXT Next	6.049	41,2	5.327	38,1	13,6

EBITDA	1.491	10,2	1.521	10,9	(2,0)
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.238	8,4	1.211	8,7	2,2
-------------------------------	--------------	------------	--------------	------------	------------

UTILE NETTO	976	6,6	993	7,1	(1,7)
--------------------	------------	------------	------------	------------	--------------

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	31.3.2015	31.12.2014	Var
(Importi in migliaia di Euro)			

Capitale immobilizzato	18.865	17.850	1.015
Capitale circolante netto	6.455	4.813	1.642
TFR e altre passività non correnti	(3.822)	(3.299)	(523)

Capitale investito	21.498	19.364	2.134
---------------------------	---------------	---------------	--------------

Posizione finanziaria netta	12.068	8.573	3.495
Patrimonio netto del gruppo	33.566	27.937	5.629

DATI PER SINGOLA AZIONE	31.3.2015	31.3.2014	Var
Numero medio di azioni in circolazione *	10.501.247	10.451.631	49.616
Utile netto per azione *	0,09	0,10	(0,00)
Patrimonio netto per azione *	3,20	2,77	0,43

ALTRE INFORMAZIONI	31.3.2015	31.12.2014	Var
Numero di dipendenti	608	569	39
Quotazione del titolo TXT	10,25	7,81	2,44

* Le azioni in circolazione sono pari alle azioni emesse, meno le azioni proprie in portafoglio.

Note Esplicative sugli Indicatori Alternativi di Performance

In conformità a quanto indicato nella raccomandazione CESR in materia di indicatori alternativi di performance (CESR/05-178b) 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 al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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 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.

Commento degli amministratori sull'andamento dei primi 3 mesi 2015

Signori Azionisti,

L'andamento dei primi 3 mesi 2015 è stato contraddistinto da importanti investimenti in Ricerca e Sviluppo e spese in Nord America e in Europa per lo sviluppo del mercato del Lusso e del Fashion per il software TXT Perform per la pianificazione 'end to end' - dalla collezione allo scaffale e all'e-commerce - dei grandi clienti internazionali.

- I Ricavi del primo trimestre sono cresciuti da € 14,0 milioni a € 14,7 milioni (+4,9%). I ricavi da licenze e manutenzioni sono stati di € 3,7 milioni, pari al 25% dei ricavi totali, in crescita del 6,3% rispetto al primo trimestre 2014.
- I ricavi della divisione TXT Perform (59% dei ricavi di gruppo) sono stati di € 8,6 milioni, sostanzialmente allineati allo scorso anno (-0,4%) e quelli della divisione TXT Next (41% dei ricavi di Gruppo) sono stati di € 6,0 milioni, in crescita del +13,6% rispetto al primo trimestre 2014.
- I Ricavi internazionali sono stati di € 7,8 milioni, rispetto ai € 8,0 milioni del primo trimestre 2014, pari al 53% del totale, sostanzialmente dovuti alla Divisione TXT Perform.
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è aumentato da € 7,4 milioni a € 7,6 milioni (+2,5%). La marginalità sui ricavi è stata del 51,6%.
- L'EBITDA è stato pari a € 1,5 milioni, sostanzialmente allineato al primo trimestre 2014 (-2,0%), principalmente per effetto dell'importante crescita delle spese di Ricerca e Sviluppo (+10,6%). La redditività sui ricavi è stata del 10,2%.
- L'Utile ante imposte è stato pari a € 1,2 milioni, in leggera crescita rispetto al primo trimestre 2014 (+2,2%) per effetto della riduzione degli ammortamenti. L'incidenza sui ricavi è stata del 8,0%.
- L'Utile netto è stato di € 1,0 milioni (6,6% dei ricavi), con una leggera flessione (-1,7%) rispetto al primo trimestre 2014. Gli oneri fiscali di € 0,2 milioni sono pari al 16% del risultato ante imposte.
- La Posizione Finanziaria Netta, che al 31 dicembre 2014 era positiva per € 8,5 milioni, si è incrementata al 31 marzo 2015 a € 12,1 milioni, grazie alla vendita di un blocco di azioni proprie e al positivo cash flow generato nel trimestre. Il flusso di cassa generato dall'attività operativa nei primi 3 mesi 2015, prima delle variazioni di capitale circolante netto, è stato di € 1,6 milioni, in aumento del +9,3% rispetto ai € 1,4 milioni del primo trimestre 2014.
- Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2015 è stato di € 33,6 milioni, in crescita di € 4,6 milioni rispetto ai € 29,0 milioni al 31 dicembre 2014, per effetto della vendita di un blocco di azioni proprie (€ 3,2 milioni) e dell'utile netto del trimestre (€ 1,0 milioni).

I risultati economici di TXT del primo trimestre 2015, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q1 2015		Q1 2014		Var %
		%		%	
RICAVI	14.684	100,0	13.995	100,0	4,9
Costi diretti	7.108	48,4	6.607	47,2	7,6
MARGINE LORDO	7.576	51,6	7.388	52,8	2,5
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.362	9,3	1.232	8,8	10,6
Costi Commerciali	2.922	19,9	2.891	20,7	1,1
Costi Generali & Amministrativi	1.801	12,3	1.744	12,5	3,3
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.491	10,2	1.521	10,9	(2,0)
Ammortamenti e svalutazioni	253	1,7	310	2,2	(18,4)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.238	8,4	1.211	8,7	2,2
Proventi (oneri) finanziari	(70)	(0,5)	(68)	(0,5)	2,9
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1.168	8,0	1.143	8,2	2,2
Imposte	(192)	(1,3)	(150)	(1,1)	28,0
UTILE NETTO	976	6,6	993	7,1	(1,7)

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI

I risultati economici del Gruppo TXT, riclassificati per linee di business sino al margine lordo, sono riportati di seguito:

TXT PERFORM					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2015	%	Q1 2014	%	VAR 15/14
RICAVI	8.635	100,0	8.668	100,0	(0,4)
Licenze e manutenzioni	3.649	42,3	3.437	39,7	6,2
Progetti e servizi	4.986	57,7	5.231	60,3	(4,7)
COSTI DIRETTI	3.101	35,9	3.227	37,2	(3,9)
MARGINE LORDO	5.534	64,1	5.441	62,8	1,7

TXT NEXT					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2015	%	Q1 2014	%	VAR 15/14
RICAVI	6.049	100,0	5.327	100,0	13,6
Licenze e manutenzioni	31	0,5	26	0,5	19,2
Progetti e servizi	6.018	99,5	5.301	99,5	13,5
COSTI DIRETTI	4.007	66,2	3.380	63,5	18,6
MARGINE LORDO	2.042	33,8	1.947	36,5	4,9

TOTALE TXT					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2015	%	Q1 2014	%	VAR 15/14
RICAVI	14.684	100,0	13.995	100,0	4,9
Licenze e manutenzioni	3.680	25,1	3.463	24,7	6,3
Progetti e servizi	11.004	74,9	10.532	75,3	4,5
COSTI DIRETTI	7.108	48,4	6.607	47,2	7,6
MARGINE LORDO	7.576	51,6	7.388	52,8	2,5

Divisione TXT Perform

La Divisione TXT Perform opera principalmente nel settore del Lusso, Abbigliamento e Grande Retail internazionale, fornendo soluzioni 'end-to-end' – dalla collezione, allo scaffale, fino all'e-commerce – per la pianificazione del business, i budget delle vendite e l'esecuzione ottimale dei piani aziendali.

I ricavi della divisione TXT Perform nei primi 3 mesi 2015 sono stati di €8,6 milioni, sostanzialmente allineati al primo trimestre 2014 (-0,4%).

I ricavi internazionali della divisione sono stati €7,3 milioni rispetto ai €7,5 milioni dei primi 3 mesi 2014 per effetto della flessione su alcune commesse, ma con un buon andamento di ricavi in Germania. I ricavi internazionali rappresentano l'84% dei ricavi della divisione TXT Perform.

I ricavi per licenze e manutenzioni sono stati pari a €3,6 milioni, in crescita del 6,2% rispetto ai €3,4 milioni del primo trimestre 2014. L'incidenza dei ricavi da licenze e manutenzioni sul totale ricavi della divisione è aumentato dal 39,7% al 42,3%.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è aumentato da €5,4 milioni a €5,5 milioni, essenzialmente grazie al contributo dei ricavi da software. La marginalità sui ricavi è migliorata dal 62,8% al 64,1%.

Nel primo trimestre 2015 sono stati firmati contratti di licenza con nuovi clienti o estensioni con clienti esistenti, tra cui Moncler (I), Takko (D), Otto (D), Charles Voegelé (D), White Stuff (UK), Carpisa (I) e Swatch (CH).

Nel 2014-2015 sono state attivate soluzioni di End-to-End Retail per la prima volta con metodologia AgileFit, di esclusiva, innovativa proprietà TXT, in Miroglio, Bata e Pandora; AgileFit accelera l'installazione ed i ritorni economici dell'investimento per i Clienti TXT. Sono inoltre entrate in funzione nuove soluzioni TXT presso oltre 40 clienti, tra cui Thirty-One Gifts (USA), Damartex (F), Lacoste (F), Fat Face (UK), Hamm Reno (D), Apollo Optik (D), Yamamay (I), Lavazza (I), Peek & Cloppenburg (D), La Halle (F), Urban Outfitters (USA) con sei progetti per Louis Vuitton (F) e "roll out" in Europa, America e Asia per Burberry's (UK).

I clienti nel settore Lusso, Fashion e Retail che hanno contribuito ai ricavi nel 2014-2015 sono stati 350, un parco clienti che complessivamente conta oltre 100.000 punti e canali di vendita nel mondo. Il mercato potenziale per TXT Perform, nelle aree geografiche oggi raggiunte – Europa e Nord America – è di circa 1500 grandi Retailer.

Il 26 febbraio 2015 è stato annunciato l'avvio a breve di TXT Retail AsiaPacific Ltd a Hong Kong, per dare supporto diretto a progetti e clienti internazionali dell'area Asia Pacific. La nuova società di Hong Kong, interamente posseduta da TXT e-solutions, guiderà la crescita di TXT nel grande, dinamico mercato dell'Asia Pacific con business manager locali, direttamente collegati al Solution Center di TXT in Milano e alla organizzazione internazionale di TXT in Europa, Nord America e Australia.

Il 19 marzo 2015 a Parigi è stata organizzata l'edizione 2015 del Thinking Retail che ha visto retailers, tra cui Adidas, Pandora, Sephora, Levi's, Tod's, Desigual per confrontarsi e condividere idee ed esigenze in ambito di pianificazione end-to-end con 150 leaders del retail internazionale e professionisti della pianificazione. I punti salienti emersi in questo appuntamento sono stati:

- La pianificazione end-to-end degli assortimenti, come la definisce TXT, è destinata a diventare il modello di riferimento: dalla collezione al negozio, dai canali fisici all'on-line, supportata da strumenti di simulazione ed a portata di click.
- Adozione rapida, con metodologie "AgileFit" permette di ottenere risultati molto più rapidamente che con metodologie tradizionali: meno di 8 settimane per rendere operativo un complesso progetto di pianificazione delle collezioni. Essere veloci è essenziale nel retail multicanale.
- Benefici tangibili grazie alla giusta tecnologia e ai giusti processi come riporta un noto retailer globale con un vastissimo assortimento di prodotti a bassa e ad alta rotazione. Grazie alla soluzione di riassortimento di TXT, operativa dal settembre 2014, il gruppo ha registrato 'la migliore stagione di vendite natalizie degli ultimi 15 anni'.

Il Thinking Retail Summit di TXT stabilisce nuovi standard per i retailers, sempre più desiderosi di confrontare le proprie visioni su processi e tecnologie chiave: una spinta che nasce dallo sviluppo dell'e-commerce e dalla multicanalità, che già oggi è la "nuova norma", e dalla domanda di valore

da parte dei consumatori in continua evoluzione. Sono queste le sfide con cui i retailers di ogni tipo, in tutto il mondo, si misurano.

La pianificazione deve essere end-to-end, integrata, collaborativa, rapida. La capacità di assortire e riassortire velocemente i prodotti e di gestire in modo reattivo gli stock in corso di stagione, diventa un “must” per mantenere competitività e i giusti margini attraverso geografie, canali di vendita e modelli di fornitura.

Divisione TXT Next

I ricavi della divisione TXT Next sono stati nei primi 3 mesi 2015 di €6,0 milioni, in crescita del 13,6% rispetto ai € 5,3 milioni del 2014, grazie ai buoni risultati di vendita in tutti i settori in cui opera la divisione. I ricavi dell’area rappresentano il 41% dei ricavi di gruppo.

Il Margine lordo è aumentato da € 1,9 milioni a € 2,0 milioni, con una crescita del 4,9%, inferiore alla crescita dei ricavi, per effetto dell’aumento dei costi diretti e pressioni sulle marginalità di alcune commesse. L’incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 33,8%.

TXT Next offre a importanti aziende europee un portafoglio innovativo di servizi di ingegneria e di software specialistico, in particolare nei settori:

- Aerospace, Automotive & Rail;
- High Tech Manufacturing;
- Banking & Finance

TXT Next 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. La specializzazione in software e sistemi ‘mission critical’, ‘software embedded’ e strumenti software per addestramento e training basati su simulazione e su ‘virtual & augmented reality’.

Per le aziende del settore aerospaziale, TXT è partner qualificato nella progettazione e sviluppo di prodotti, sistemi e componenti avionici, oltre che nella messa in esercizio di innovativi sistemi di gestione delle produzioni aeronautiche.

Nel settore finanziario e bancario TXT è specializzata nella modellazione di processi (Business Process Modelling) e 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 leader, oltre che la profonda conoscenza delle metodologie di progettazione e sviluppo del software. La Divisione ha partnership strategiche con Microsoft, HP ed IBM.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO TXT

I costi di ricerca e sviluppo nel primo trimestre 2015 sono stati di € 1,4 milioni, in crescita del 10,6% rispetto ai € 1,2 milioni del primo trimestre 2014 per effetto dell'attività sulle nuove soluzioni AgileFit, Cloud e Omnichannel. L'incidenza sui ricavi è stata del 9,3% rispetto all'8,8% del primo trimestre 2014.

I costi commerciali sono stati di € 2,9 milioni, in crescita del +1,1% rispetto al primo trimestre 2014 e mirati al rafforzamento della struttura commerciale in Nord America e in Europa e iniziative di promozione dei prodotti TXT Perform sostenuti in occasione degli eventi NRF a New York e Thinking Retail! a Parigi. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è stata del 19,9%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 1,8 milioni, in crescita del 3,3% rispetto ai € 1,7 milioni del primo trimestre 2014. L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 12,5% al 12,3%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del primo trimestre 2015 è stato pari a € 1,5 milioni, sostanzialmente allineato al 2014 (-2,0%). La redditività lorda sui ricavi è passata da 10,9% a 10,2%, sostanzialmente per effetto della crescita degli investimenti in Ricerca e Sviluppo.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, in leggera crescita (+2,2%) rispetto al primo trimestre 2014, per effetto della diminuzione degli ammortamenti sulle spese di ricerca e sviluppo capitalizzate negli scorsi anni. L'incidenza percentuale dell'Utile operativo sui ricavi è stata del 8,4%.

L'Utile ante imposte è stato pari a € 1,2 milioni, in crescita del +2,2% rispetto ai € 1,1 milioni del primo trimestre 2014, dopo oneri finanziari sostanzialmente allineati allo scorso anno. L'incidenza sui ricavi è stata del 8,0%.

L'Utile netto è stato di € 1,0 milioni, al netto degli oneri fiscali di € 0,2 milioni che corrispondono al 16% del risultato ante imposte. La redditività netta sui ricavi è stata del 6,6%.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 31 marzo 2015 è pari a €21,5 milioni, rispetto ai €20,5 al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto dell'aumento del capitale immobilizzato.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2015	31.12.2014	Var	31.3.2014
Immobilizzazioni immateriali	15.432	15.079	353	15.103
Immobilizzazioni materiali nette	1.382	1.249	133	1.072
Altre attività immobilizzate	2.051	1.692	359	1.381
Capitale Immobilizzato	18.865	18.020	845	17.556
Rimanenze	1.915	1.821	94	1.980
Crediti commerciali	21.494	18.571	2.923	17.954
Crediti vari e altre attività a breve	2.335	2.197	138	1.830
Debiti commerciali	(1.800)	(1.540)	(260)	(1.390)
Debiti per imposte	(1.772)	(1.117)	(655)	(965)
Debiti vari e altre passività a breve	(15.717)	(13.606)	(2.111)	(16.020)
Capitale circolante netto	6.455	6.326	129	3.389
TFR e altre passività non correnti	(3.822)	(3.841)	19	(3.308)
Capitale investito	21.498	20.505	993	17.637
Patrimonio netto del gruppo	33.566	28.970	4.596	28.922
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(12.068)	(8.465)	(3.603)	(11.285)
Capitale investito	21.498	20.505	993	17.637

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate di €0,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto dell'apprezzamento del cambio della Sterlina Inglese rispetto all'Euro che ha più compensato gli ammortamenti del periodo sulle spese di ricerca e sviluppo, proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti.

Le immobilizzazioni materiali di €1,4 milioni, sono in crescita di €0,1 milioni rispetto a fine 2014 per effetto di investimenti in server e computer.

Le altre attività immobilizzate di €2,1 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate che aumentano di €0,4 milioni rispetto a fine 2014, a fronte del riconoscimento di imposte anticipate.

Il Capitale circolante netto è aumentato di €0,1 milioni a €6,5 milioni per effetto dell'aumento dei crediti commerciali (+€2,9 milioni), in particolare verso alcuni clienti della divisione aeronautica. I

debiti vari e altre passività a breve aumentano di € 2,1 milioni per effetto degli accantonamenti per compensi variabili al personale.

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti sono sostanzialmente invariati a € 3,8 milioni.

Il patrimonio netto consolidato è pari a € 33,6 milioni, in crescita di € 4,6 milioni rispetto ai € 29,0 milioni al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto della vendita di un blocco di azioni proprie (€ 3,2 milioni) e dell'utile netto del trimestre (€ 1,0 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2015 è positiva per € 12,1 milioni, in significativo miglioramento rispetto ai € 8,5 milioni del 31 dicembre 2014 grazie alla vendita di un blocco di azioni proprie al fondo americano Kabouter (€ 3,2 milioni) e al positivo cash flow generato nel trimestre.

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la 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 2015 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2015	31.12.2014	Var	31.3.2014
Cassa e banche attive	13.404	12.304	1.100	16.784
Debiti finanziari a breve	(1.221)	(2.154)	933	(2.797)
Disponibilità finanziaria a breve termine	12.183	10.150	2.033	13.987
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	(115)	(1.685)	1.570	(2.702)
Disponibilità Finanziaria Netta	12.068	8.465	3.603	11.285

La composizione delle Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2015 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 13,4 milioni: le disponibilità liquide del gruppo sono investite in gran parte in depositi bancari a breve termine in Euro e per la parte residua sono giacenze di liquidità per la gestione operativa. Il saldo include anche i contributi per progetti di ricerca (€ 0,7 milioni) ricevuti da TXT come coordinatrice e capofila dei progetti; tali somme saranno successivamente distribuite alle altre aziende partecipanti ai progetti e pertanto gli importi corrispondenti sono stati iscritti tra i debiti finanziari a breve termine. L'effetto complessivo sulla posizione finanziaria netta di tali anticipazioni è pertanto nullo.
- I debiti finanziari a breve termine di € 1,2 milioni sono costituiti dal debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca (€ 0,7 milioni) e dalle rate in scadenza entro i 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine (€ 0,5 milioni).
- I debiti verso banche scadenti oltre i 12 mesi di € 0,1 milioni si sono ridotti di € 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto del rimborso anticipato di un finanziamento a medio termine stipulato a fine 2012, le cui condizioni non risultavano più competitive nel nuovo scenario di riduzione dei tassi di interesse.

DIPENDENTI

Al 31 marzo 2015 i dipendenti del gruppo erano 608 persone, rispetto alle 569 persone al 31 dicembre 2013, con aumento di 39 dipendenti, essenzialmente nella divisione TXT Next a fronte della crescita del volume di attività.

I costi del personale nel primo trimestre 2015 sono stati di €9,6 milioni, rispetto ai €8,8 milioni del 2014, con crescita dell'8,6% principalmente per effetto del rafforzamento dell'organico e della diminuzione di alcuni servizi acquistati esternamente.

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

Nei primi 3 mesi 2015 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di €10,30 il 27 marzo 2015 e minimo di €7,44 il 6 gennaio 2015. Al 31 marzo 2015 il titolo quotava €10,25.

I volumi degli scambi in Borsa nei primi 3 mesi 2015 si sono mantenuti elevati, con una media giornaliera di 45.300 azioni negoziate, sostanzialmente allineate alle 47.500 azioni scambiate mediamente nel corso del 2014.

Le azioni proprie al 31 marzo 2015 sono 1.109.950 (al 31 dicembre 2014 erano 1.427.850), pari al 9,39% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di €2,08 per azione.

Nel corso del primo trimestre 2015 sono state acquistate 1.100 azioni proprie ad un prezzo medio di €7,66 e il 25 marzo 2015 sono state vendute ai blocchi 319.000 azioni al prezzo di €9,93 per un controvalore di €3.2 milioni. L'acquirente è Kabout Management LLC, un investitore istituzionale con sede a Chicago (USA), specializzato in aziende internazionali a piccola e media capitalizzazione, già azionista di TXT con circa il 5% del capitale.

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

L'Assemblea del 22 aprile 2015 ha esaminato e approvato il bilancio 2014 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo di €0,25 per azione, invariato rispetto all'anno precedente. La data di stacco cedola sarà il 18 maggio 2015 (record date 19 maggio 2015, con pagamento 20 maggio 2015, cedola nr. 7), escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data. I dividendi totali saranno di circa €2,7 milioni distribuiti a circa 10,7 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. Il piano prevede un corrispettivo massimo non superiore alla media dei prezzi ufficiali di borsa delle tre sedute precedenti l'acquisto, aumentata del 10%, e comunque non superiore ad Euro 25,00

L'Assemblea ha approvato, in sede straordinaria, un aumento di capitale gratuito mediante emissione di una nuova azione ogni 10 azioni possedute. L'assegnazione delle nuove azioni avverrà dopo la distribuzione del dividendo (data stacco cedola nr 8 il 18 maggio 2015) con l'utilizzo di €0,6 milioni di riserve.

Il Consiglio di Amministrazione in data 5 maggio 2015 ha cooptato all'unanimità, con delibera approvata dal Collegio Sindacale, Fabienne Anne Dejean Schwalbe quale consigliere indipendente della Società in sostituzione di Franco Cattaneo, le cui dimissioni sono state ricevute in data 29 aprile 2015.

La dott.a Fabienne Dejean Schwalbe si è laureata nel 1985 con un Master alla HEC di Parigi, con successive specializzazioni a IMD Losanna (2003) e Harvard Business School (2012).

Ha maturato un'importante esperienza nei settori Media & Digital, avviata negli Stati Uniti, con crescenti responsabilità nel gruppo Bertelsmann a Parigi.

In Italia ha ricoperto la posizione di CEO nella Joint Venture Bertelsmann Gruner+Jahr/Mondadori e svolge attività di consulenza sulla trasformazione digitale in Francia e in Italia.

Il Presidente, Alvisè Braga Illa, e il Consiglio danno un cordiale benvenuto alla dott.a Schwalbe.

Il 2015 si è aperto con crescenti rischi dovuti alla situazione generale e all'andamento incerto dei mercati di riferimento, compreso il settore Lusso e Fashion. La società punta a crescere in Nord America, a sviluppare l'ampia e diversificata clientela già acquisita ed ora anche ad alcuni settori internazionali di manifattura che stanno gradualmente emergendo dalla recessione. E' in corso l'apertura ad Hong Kong della società TXT Retail AsiaPacific Ltd.

Si prevede uno sviluppo dell'attività del trimestre in corso sostanzialmente in linea con lo scorso anno.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvisè Braga Illa

Milano, 12 maggio 2015

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	31.03.2015	Di cui verso parti correlate	31.12.2014	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
Avviamento	13.486.449		12.993.445	
Attività immateriali a vita definita	1.945.850		2.085.369	
Attività immateriali	15.432.299	-	15.078.814	-
Immobili, impianti e macchinari	1.381.620		1.248.845	
Attività materiali	1.381.620	-	1.248.845	-
Crediti vari e altre attività non correnti	142.798		136.068	
Attività fiscali differite	1.907.873		1.556.303	
Altre attività non correnti	2.050.671	-	1.692.371	-
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	18.864.590	-	18.020.030	-
ATTIVITÀ CORRENTI				
Rimanenze finali	1.915.136		1.820.672	
Crediti commerciali	21.493.579		18.570.928	
Crediti diversi e altre attività correnti	2.335.188		2.196.824	
Disponibilità liquide	13.404.364		12.304.130	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	39.148.267	-	34.892.554	-
TOTALE ATTIVITÀ	58.012.857	-	52.912.584	-
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	5.911.932		5.911.932	
Riserve	16.487.369		12.867.534	
Utili (perdite) a nuovo	10.190.810		6.018.431	
Utili (perdite) dell'esercizio	976.137		4.172.380	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	33.566.248	-	28.970.277	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	115.586		1.684.734	
TFR e altri fondi relativi al personale	3.821.529		3.841.200	
Fondo imposte differite	1.231.102		965.428	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	5.168.217	-	6.491.362	-
PASSIVITÀ CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	1.220.945		2.153.926	
Debiti commerciali	1.799.924		1.540.108	
Debiti per imposte	540.733		150.971	
Debiti vari e altre passività correnti	15.716.790	1.406.395	13.605.940	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	19.278.392	1.406.395	17.450.945	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ	24.446.609	1.406.395	23.942.307	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	58.012.857	1.406.395	52.912.584	1.350.908

Conto economico consolidato

	31.03.2015	Di cui verso parti correlate	31.03.2014	Di cui verso parti correlate
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	14.683.528	-	13.995.082	-
Acquisti di materiali e servizi esterni	(3.131.528)	(145.125)	(3.185.976)	(143.365)
Costi del personale	(9.586.020)	(213.113)	(8.827.233)	(188.094)
Altri costi operativi	(475.057)		(460.946)	
Ammortamenti/Svalutazioni	(253.114)		(309.430)	
RISULTATO OPERATIVO	1.237.809	(358.238)	1.211.497	(331.459)
Saldo proventi e oneri finanziari	(69.738)		(68.192)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.168.071	(358.238)	1.143.305	(331.459)
Imposte sul reddito	(191.934)		(150.305)	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	976.137	(358.238)	993.000	(331.459)
UTILE PER AZIONE	0,09		0,10	
UTILE PER AZIONE DILUITO	0,09		0,09	

Conto economico complessivo consolidato

	31.03.2015	31.03.2014
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	976.137	993.000
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(46.895)	(7.767)
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(46.895)	(7.767)
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	(46.895)	(7.767)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	929.242	985.233

Rendiconto finanziario consolidato

	31.03.2015	31.03.2014
Risultato netto del periodo	976.137	993.000
Costi non monetari	2.652	24.287
Imposte correnti	410.173	145.162
Variazione delle imposte differite	(85.896)	(41.040)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	253.114	302.704
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	1.556.180	1.424.113
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(2.922.651)	(1.114.075)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(94.464)	(528.682)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	259.817	(114.988)
Incrementi / (decrementi) del TFR	(19.671)	9.297
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	2.029.484	3.057.216
Variazione delle attività e passività operative	(747.485)	1.308.768
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	808.695	2.732.881
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(244.356)	(75.410)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(4.666)	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(249.022)	(75.410)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(2.586.269)	(748.576)
(Acquisto) / Vendita di azioni proprie	3.159.247	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	572.978	(748.576)
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	1.132.651	1.908.895
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(32.417)	53.925
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	12.304.130	14.821.027
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	13.404.364	16.783.847

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2015

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva fair value IRS	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2014	5.911.932	519.422	10.999.923	1.911.444	198.747	181.297	(1.014.033)	-	70.735	6.018.431	4.172.380	28.970.278
Utile al 31 dicembre 2014									4.172.380		(4.172.380)	-
(Acquisto) / Vendita azioni proprie			3.159.247									3.159.247
Delta cambi					46.895			413.691				460.586
Utile al 31 marzo 2015											976.137	976.137
Saldi al 31 marzo 2015	5.911.932	519.422	14.159.170	1.911.444	245.642	181.297	(1.014.033)	-	484.426	10.190.811	976.137	33.566.248

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva fair value IRS	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2013	5.911.932	443.000	11.595.783	1.911.444	140.667	741.805	(667.093)	-	(289.724)	3.506.897	4.642.043	27.936.754
Utile al 31 dicembre 2013		76.422							4.565.621		(4.642.043)	-
Piano stock options						(560.508)				560.508		-
Differenza cambi									(7.767)			(7.767)
Utile al 31 marzo 2014											993.000	993.000
Saldi al 31 marzo 2014	5.911.932	519.422	11.595.783	1.911.444	140.667	181.297	(667.093)	-	(297.491)	8.633.026	993.000	28.921.987

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 dell'integrazione globale al 31 marzo 2015:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione diretta	Capitale Sociale
TXT e-solutions SL	EUR	100%	600.000
TXT e-solutions Sarl	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions GmbH	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Ltd	GBP	100%	2.966.460
Maple Lake Ltd	CAD	100%	2.200.801
Maple Australia Lake Pty Ltd	AUD	100%	112
TXT USA Inc.	USD	100%	1.000

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 TXT e-solutions Ltd, Maple Lake Ltd, Maple Lake Pty, TXT USA Inc. sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio dei primi tre mesi)

Valuta	31.03.2015	31.03.2014
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,7436	0,8278
Dollaro canadese (CAD)	1,3966	1,511
Dollaro australiano (AUD)	1,4322	1,5272
Dollaro USA (USD)	1,1270	1,3697

- Stato patrimoniale (cambio al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014)

Valuta	31.03.2015	31.12.2014
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,7273	0,7789
Dollaro canadese (CAD)	1,3738	1,4063
Dollaro australiano (AUD)	1,4154	1,4829
Dollaro USA (USD)	1,0759	1,2141

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.

Il resoconto intermedio è predisposto secondo i principi e i criteri contabili adottati per la redazione dei conti annuali e consolidati, in quanto compatibili. 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 2015 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 2014, a cui si rimanda.

4. Attestazione del resoconto intermedio di gestione 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, 12 maggio 2015