



TXT e-solutions Group

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2015

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 2016:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(2)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(3)
Andrea Cencini	Consigliere	(2)
Paolo Enrico Colombo	Consigliere	(2)
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.

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

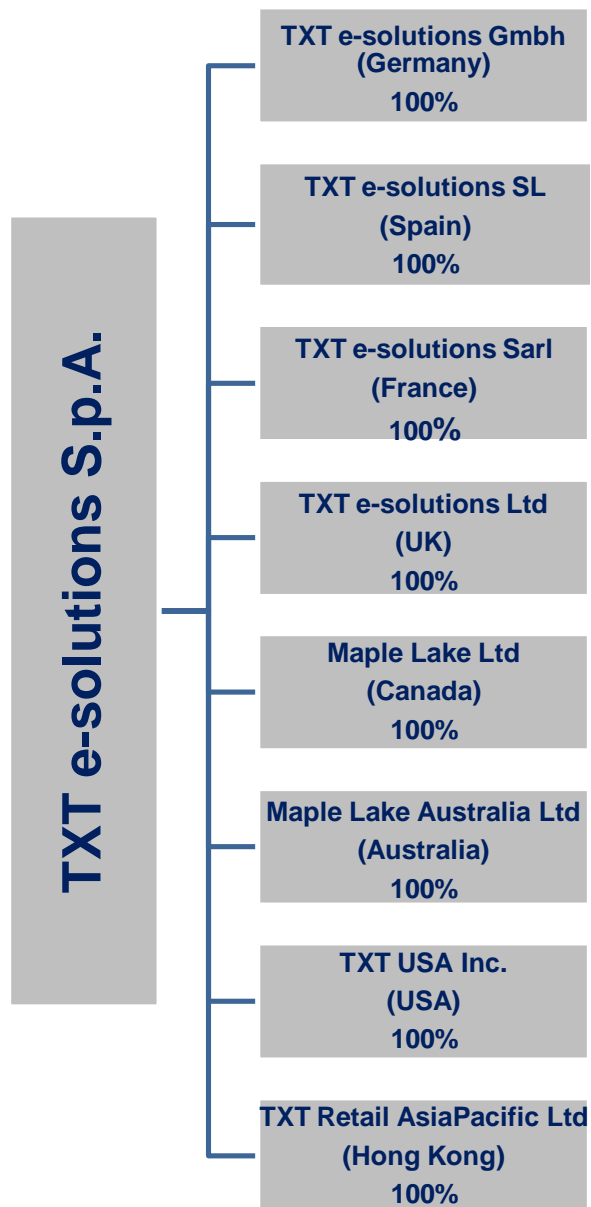
Reconta Ernst & Young S.p.A.

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 30 giugno 2015	3
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	4
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015	17
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.....	18
Conto economico.....	19
Prospetto di conto economico complessivo	19
Rendiconto finanziario.....	20
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2015	21
NOTE ESPLICATIVE	22
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento.....	22
2. Principi di redazione del bilancio consolidato	23
3. Nuovi principi contabili e interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2015	23
4. Gestione del rischio finanziario	24
5. Uso di stime	24
6. Stato patrimoniale	25
6.1. Avviamento.....	25
6.2. Attività immateriali a vita definita	25
6.3. Attività materiali	26
6.4. Crediti vari e altre attività non correnti.....	27
6.5. Attività / Passività fiscali differite	27
6.6. Rimanenze finali.....	27
6.7. Crediti commerciali	27
6.8. Crediti diversi e altre attività correnti	28
6.9. Disponibilità liquide.....	28
6.10. Patrimonio netto	29
6.11. Passività finanziarie non correnti	31
6.12. TFR e altri fondi relativi al personale.....	31
6.13. Passività finanziarie correnti	32
6.14. Debiti commerciali	32
6.15. Debiti per imposte.....	32
6.16. Debiti vari e altre passività correnti	32

7.	Conto economico.....	34
7.1.	Totale ricavi e altri proventi.....	34
7.2.	Acquisti di materiali e servizi esterni.....	34
7.3.	Costo del personale.....	34
7.4.	Altri costi operativi.....	35
7.5.	Ammortamenti e svalutazioni.....	35
7.6.	Proventi e oneri finanziari.....	35
7.7.	Imposte sul reddito.....	35
8.	Informativa di settore.....	36
9.	Stagionalità dei settori operativi.....	38
10.	Rapporti con parti correlate.....	38
11.	Posizione finanziaria netta.....	40
12.	Eventi successivi.....	40
13.	Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	41

**Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento al 30 giugno 2015**

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	I SEM 2015	%	I SEM 2014 (1)	Eventi 2014 non ricorrenti	I SEM 2014 'Normalizzato" (2)	%	VAR % vs 2014	VAR % vs 2014 "Normalizzato"
RICAVI	31.126	100,0	28.972	(1.468)	27.504	100,0	7,4	13,2
di cui:								
TXT Perform	18.808	60,4	18.109	(1.468)	16.641	60,5	3,9	13,0
TXT Next	12.318	39,6	10.863		10.863	39,5	13,4	13,4
EBITDA	3.376	10,8	4.031	(1.061)	2.970	10,8	(16,2)	13,7
UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.857	9,2	3.388	(1.061)	2.327	8,5	(15,7)	22,8
UTILE NETTO	2.340	7,5	2.657	(864)	1.793	6,5	(11,9)	30,5
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	30.6.2015		31.12.2014					Var
Capitale immobilizzato	18.557		18.020					537
Capitale circolante netto	7.751		6.326					1.425
TFR e altre passività non correnti	(3.799)		(3.841)					42
Capitale investito	22.509		20.505					2.004
Posizione finanziaria netta	9.463		8.465					998
Patrimonio netto del gruppo	31.972		28.970					3.002
DATI PER SINGOLA AZIONE	30.6.2015		30.6.2014 (3)					Var
Numero medio di azioni in circolazione (11.656.198		11.496.794					159.404
Utile netto per azione (3)	0,20		0,23					(0,03)
Patrimonio netto per azione (3)	2,74		2,77					(0,03)
ALTRE INFORMAZIONI	30.6.2015		31.12.2014 (3)					Var
Numero di dipendenti	665		569					96
Quotazione del titolo TXT (3)	7,15		7,10					0,05

(1) Risultato di bilancio.

(2) I risultati del primo semestre 2014 includono Ricavi non ricorrenti di 1.468k€ e costi non ricorrenti di 407k€. Al fine di comparazione con l'esercizio in corso, i valori al 30.6.2014 sono stati "Normalizzati" escludendo le componenti di Ricavi e Costi non ricorrenti. Il carico fiscale è stato calcolato proporzionalmente.

(3) Il numero di azioni e relativi prezzi 2014 sono stati rettificati a seguito dell'aumento di capitale gratuito del 20.5.2015, con emissione di una nuova azione ogni 10 azioni emesse, al fine di rendere i valori comparabili con il 2015. 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 del primo semestre 2015

Signori Azionisti,

L'andamento del primo semestre 2015 è stato contraddistinto da un'importante crescita dei ricavi in entrambe le divisioni e da investimenti in Ricerca e Sviluppo e commerciali 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 risultati del primo semestre 2014 includevano un provento non ricorrente di € 1,5, incassato come indennità da due dei venditori di Maple Lake e costi diretti non ricorrenti di € 0,4 milioni relativi a due progetti per clienti. Allo scopo di permettere il confronto dell'andamento della gestione operativa 2015 e 2014, vengono anche riportati i risultati del primo semestre 2014 "Normalizzati", con l'esclusione dei proventi e oneri non ricorrenti.

L'andamento del primo semestre 2015 rispetto al 2014 è il seguente:

- I Ricavi del primo semestre sono stati € 31,1 milioni (€ 29,0 milioni nel primo semestre 2014, che includevano anche un provento non ricorrente di € 1,5 milioni). Rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 27,5 milioni) la crescita è stata del +13,5%. I ricavi da licenze e manutenzioni sono stati di € 8,4 milioni, pari al 27% dei ricavi totali, in crescita del 36,6% rispetto al primo semestre 2014.
- I ricavi della divisione TXT Perform (60% dei ricavi di gruppo) sono stati di € 18,8 milioni (€ 18,1 milioni nel primo semestre 2014). La crescita rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 16,6 milioni) è stata del +13,0%; i ricavi della divisione TXT Next (40% dei ricavi di Gruppo) sono stati di € 10,9 milioni, in crescita del +13,4% rispetto allo scorso anno.
- I Ricavi internazionali sono stati di € 17,5 milioni. L'incidenza dei ricavi internazionali sul totale è pari al 56% del totale, sostanzialmente dovuti alla Divisione TXT Perform.
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 16,2 milioni (€ 15,5 milioni nel primo semestre 2014, che includono anche proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni). La crescita rispetto al primo semestre "Normalizzato" (€ 14,4 milioni) è stata del 12,5%, con una marginalità del 52,2%, sostanzialmente allineata al 2014 "Normalizzato".
- L'EBITDA è cresciuto del 13,7% da € 3,0 milioni (primo semestre 2014 "Normalizzato") a € 3,4 milioni, dopo importanti investimenti in Ricerca e Sviluppo (+14,1%) e spese commerciali (+12,8%). La redditività sui ricavi è stata del 10,8%, allineata al 2014 "Normalizzato". L'EBITDA del primo semestre 2014 di € 4,0 milioni comprendeva proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni.
- L'Utile ante imposte è stato di € 2,7 milioni (€ 3,3 milioni nel primo semestre 2014). La crescita rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 2,2 milioni) è stata del +24,6%, con un'incidenza sui ricavi migliorata dall'8,0% all'8,8% per effetto della riduzione degli ammortamenti e degli oneri finanziari.

- L'Utile netto è stato di € 2,3 milioni (€ 2,7 milioni nel primo semestre 2014, che comprendeva anche proventi non ricorrenti di € 0,9 milioni) La crescita rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 1,8 milioni) è stata del +30,5%, con un'incidenza sui ricavi migliorata dal 6,5% al 7,5%. Gli oneri fiscali di € 0,4 milioni sono pari al 15% del risultato ante imposte.
- La Posizione Finanziaria Netta, che al 31 dicembre 2014 era positiva per € 8,5 milioni, si è incrementata al 30 giugno 2015 a € 9,5 milioni, principalmente grazie al positivo cash flow generato nel semestre. Nel corso del semestre è stato venduto un blocco di azioni proprie al fondo americano Kaboutier per € 3,2 milioni, sono stati pagati dividendi per € 2,7 milioni, bonus al personale per € 2,5 milioni e acquistate azioni proprie sul mercato per € 0,5 milioni.
- Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2015 è stato di € 32,0 milioni, in crescita di € 3,0 milioni rispetto ai € 29,0 milioni al 31 dicembre 2014, principalmente per l'utile netto del semestre (€ 2,3 milioni) e per effetto dei cambi.

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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	I SEM. 2015	%	I SEM. 2014 (1)	2014 Non- Recurring	I SEM. 2014 "Normalized"(2)	%	Var % vs 2014	Var % vs 2014 "Normalized"
RICAVI	31.126	100,0	28.972	(1.468)	27.504	100,0	7,4	13,2
Costi diretti	14.878	47,8	13.464	(407)	13.057	47,5	10,5	13,9
MARGINE LORDO	16.248	52,2	15.508	(1.061)	14.447	52,5	4,8	12,5
Costi di Ricerca e Sviluppo	2.716	8,7	2.380		2.380	8,7	14,1	14,1
Costi Commerciali	6.392	20,5	5.666		5.666	20,6	12,8	12,8
Costi Generali & Amministrativi	3.764	12,1	3.431		3.431	12,5	9,7	9,7
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.376	10,8	4.031	(1.061)	2.970	10,8	(16,2)	13,7
Ammortamenti e svalutazioni	519	1,7	643		643	2,3	(19,3)	(19,3)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.857	9,2	3.388	(1.061)	2.327	8,5	(15,7)	22,8
Proventi (oneri) finanziari	(112)	(0,4)	(124)		(124)	(0,5)	(9,7)	(9,7)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	2.745	8,8	3.264	(1.061)	2.203	8,0	(15,9)	24,6
Imposte	(405)	(1,3)	(607)	197	(410)	(1,5)	(33,3)	(1,1)
UTILE NETTO	2.340	7,5	2.657	(864)	1.793	6,5	(11,9)	30,5

(1) Risultato di bilancio.

(2) I risultati del primo semestre 2014 includono Ricavi non ricorrenti di 1.468k€ e costi non ricorrenti di 407k€. Al fine di comparazione con l'esercizio in corso, i valori al 30.6.2014 sono stati "Normalizzati" escludendo le componenti di Ricavi e Costi non ricorrenti. Il carico fiscale è stato calcolato proporzionalmente.

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:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I SEM. 2015	%	I SEM. 2014 (1)	Eventi 2014 non ricorrenti	I SEM. 2014 "Normalizzato"(2)	%	Var % vs 2014	Var % vs 2014 "Normalizzato"
TXT PERFORM								
RICAVI	18.808	100,0	18.109	(1.468)	16.641	100,0	3,9	13,0
Licenze e manutenzioni	8.324	44,3	6.100		6.100	33,7	36,5	36,5
Progetti e servizi	10.484	55,7	12.009	(1.468)	10.541	66,3	(12,7)	(0,5)
COSTI DIRETTI	6.707	35,7	6.782	(407)	6.375	37,5	(1,1)	5,2
MARGINE LORDO	12.101	64,3	11.327	(1.061)	10.266	62,5	6,8	17,9
TXT NEXT								
RICAVI	12.318	100,0	10.863		10.863	100,0	13,4	13,4
Licenze e manutenzioni	61	0,5	40		40	0,4	52,5	52,5
Progetti e servizi	12.257	99,5	10.823		10.823	99,6	13,2	13,2
COSTI DIRETTI	8.171	66,3	6.682		6.682	61,5	22,3	22,3
MARGINE LORDO	4.147	33,7	4.181		4.181	38,5	(0,8)	(0,8)
TOTALE TXT								
RICAVI	31.126	100,0	28.972	(1.468)	27.504	100,0	7,4	13,2
Licenze e manutenzioni	8.385	26,9	6.140		6.140	21,2	36,6	36,6
Progetti e servizi	22.741	73,1	22.832	(1.468)	21.364	78,8	(0,4)	6,4
COSTI DIRETTI	14.878	47,8	13.464	(407)	13.057	46,5	10,5	13,9
MARGINE LORDO	16.248	52,2	15.508	(1.061)	14.447	53,5	4,8	12,5

(1) Risultato di bilancio.

(2) I risultati del primo semestre 2014 includono Ricavi non ricorrenti di 1.468k€ e costi non ricorrenti di 407k€. Al fine di comparazione con l'esercizio in corso, i valori al 30.6.2014 sono stati "Normalizzati" escludendo le componenti di Ricavi e Costi non ricorrenti, che sono interamente relativi alla divisione TXT Perform.

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 nel primo semestre 2015 sono stati di € 18,8 milioni (€ 18,1 milioni nel primo semestre 2014, comprendendo anche un provento non ricorrente di € 1,5 milioni, per un'indennità da due dei venditori di Maple Lake). La crescita rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 16,6 milioni) è stata del +13,0%.

I ricavi internazionali della divisione sono stati € 16,3 milioni, con una crescita più che proporzionale, per effetto del contributo di nuovi clienti in Germania e Asia. I ricavi internazionali rappresentano l'87% dei ricavi della divisione TXT Perform.

I ricavi per licenze e manutenzioni sono stati pari a € 8,3 milioni, in crescita del 36,5% rispetto ai € 6,1 milioni del primo semestre 2014. L'incidenza dei ricavi da licenze e manutenzioni sul totale ricavi della divisione è aumentato dal 33,7% al 44,3%.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è stato di € 12,1 milioni (€ 11,3 milioni nel primo semestre 2014, che comprende anche proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni). La crescita rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 10,3 milioni) è stata del 17,9%, con una marginalità sui ricavi migliorata dal 62,5% al 64,3%, grazie al contributo dei ricavi da software.

Nel primo semestre 2015 sono stati firmati contratti di licenza con nuovi clienti o estensioni con clienti esistenti, tra cui DFS (HK), Hanna Anderson (USA), Delta Galil (ISR), Swatch (CH), Moncler (I), Marni (I), Carpisa (I), Takko (D), Otto (D), Charles Voegelé (D), Adidas (D), White Stuff (UK), Alinea (F) e Kenzo (F).

Nel primo semestre 2015 sono continuate le attivazioni di soluzioni di End-to-End Retail, iniziate nel 2014, 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 e nel 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 Europa e Nord America è di circa 1500 grandi Retailer.

Il 14 maggio 2015 è stata costituita a Hong Kong la consociata TXT Retail AsiaPacific Ltd per sviluppare e dare supporto diretto a 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. E' stato firmato un primo contratto di licenza nell'area Asia Pacific di importo superiore al milione di Euro per la gestione di oltre quaranta Duty Free e Gallerie di DFS nei principali hub aeroportuali e turistici del mondo.

Nel corso del semestre è stata annunciata la partnership con Ebp Management Consulting, azienda globale con ampia esperienza nel settore retail; l'accordo è volto a supportare l'espansione di TXT in Asia. Ebp Management Consulting affiancherà il team TXT nella vendita e nell'implementazione delle soluzioni TXT Retail di pianificazione end-to-end.

Il 19 marzo 2015 a Parigi e il 7 maggio 2015 a New York si sono svolte le edizioni 2015 di TXT Thinking Retail, che ha visto retailers, tra cui Adidas, Pandora, Sephora, Levi's, Tod's, Desigual, Coast Guard Exchange, Modell's Sporting Goods, Roots, come testimonial di idee ed esigenze nella pianificazione end-to-end, presenti più di 150 leader del retail internazionale e professionisti della pianificazione. I punti salienti emersi in questi incontri 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'.

I Thinking Retail Summit di TXT stabiliscono 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 nel primo semestre 2015 di € 12,3 milioni, in crescita del 13,4% rispetto ai € 10,9 milioni del 2014, grazie ai buoni risultati di vendita in tutti i settori in cui opera la divisione. I ricavi dell'area rappresentano il 40% dei ricavi di gruppo.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è rimasto sostanzialmente stabile a € 4,1 milioni, pari al 33,7% dei ricavi, per effetto dell'aumento dei costi diretti, delle pressioni sulle marginalità di alcune commesse e dei costi di addestramento e formazione di nuovi teams per sostenere i gli importanti tassi di crescita del primo semestre.

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 semestre 2015 sono stati di € 2,7 milioni, in crescita del 14,1% rispetto ai € 2,4 milioni del primo semestre 2014 per effetto dell'attività sulle nuove soluzioni AgileFit, Cloud e Omnichannel. L'incidenza sui ricavi è stata del 8,7%, allineata al primo semestre 2014 "Normalizzato".

I costi commerciali sono stati di € 6,4 milioni, in crescita del +12,8% rispetto al primo semestre 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 e New York. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è stata del 20,5%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 3,8 milioni, in crescita del 9,7% rispetto ai € 3,4 milioni del primo semestre 2014. L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 12,5% al 12,1%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del primo semestre 2015 è stato pari a € 3,4 milioni, in crescita del 13,7% rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 3,0 milioni). La redditività lorda sui ricavi è rimasta invariata al 10,8%. L'EBITDA del primo semestre 2014 di € 4,0 milioni comprendeva anche proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 2,9 milioni (€ 3,4 nel primo semestre 2014 che comprendeva anche proventi non ricorrenti di € 1,1 milioni). La crescita rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 2,3 milioni) è stata del +22,8%, grazie anche alla diminuzione degli ammortamenti di spese di ricerca e sviluppo capitalizzate negli scorsi anni. L'Utile operativo in percentuale dei ricavi è stato del 9,2%, rispetto a 8,5% del primo semestre 2014 "Normalizzato".

L'Utile ante imposte è stato di € 2,7 milioni, pari all'8,8% dei ricavi (€ 3,3 milioni nel primo semestre 2014 che comprendeva anche proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni). La crescita rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 2,2 milioni) è stata del +24,6%.

L'Utile netto, dopo oneri fiscali di € 0,4 milioni (15% del risultato ante imposte) è stato di € 2,3 milioni (€ 2,7 milioni nel primo semestre 2014 che includeva anche proventi e oneri non ricorrenti di € 0,9 milioni). La crescita rispetto al primo semestre 2014 "Normalizzato" (€ 1,8 milioni) è stata del 30,5%, con un'incidenza sui ricavi migliorata da 6,5% al 7,5%.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 30 giugno 2015 è pari a € 22,5 milioni, rispetto ai € 20,5 al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto dell'aumento del capitale circolante netto (+€ 1,4 milioni) e del capitale immobilizzato (+€ 0,5 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.6.2015	31.12.2014	Var	30.6.2014
Immobilizzazioni immateriali	15.414	15.079	335	15.217
Immobilizzazioni materiali nette	1.377	1.249	128	1.232
Altre attività immobilizzate	1.766	1.692	74	1.348
Capitale Immobilizzato	18.557	18.020	537	17.797
Rimanenze	2.461	1.821	640	2.409
Crediti commerciali	21.008	18.571	2.437	19.155
Crediti vari e altre attività a breve	2.265	2.197	68	3.368
Debiti commerciali	(1.687)	(1.540)	(147)	(1.971)
Debiti per imposte	(1.337)	(1.117)	(220)	(1.138)
Debiti vari e altre passività a breve	(14.959)	(13.606)	(1.353)	(14.964)
Capitale circolante netto	7.751	6.326	1.425	6.859
TFR e altre passività non correnti	(3.799)	(3.841)	42	(3.599)
Capitale investito	22.509	20.505	2.004	21.057
Patrimonio netto del gruppo	31.972	28.970	3.002	27.689
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(9.463)	(8.465)	(998)	(6.632)
Capitale investito	22.509	20.505	2.004	21.057

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate di € 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Le immobilizzazioni includono il goodwill allocato alle controllate nel Regno Unito e Canada e relativo all'acquisizione Maple Lake. L'incremento è dovuto agli apprezzamenti dei cambi della Sterlina Inglese e del Dollaro Canadese rispetto all'Euro, che hanno più che compensato gli ammortamenti del periodo delle 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 investimenti in server e computer.

Le altre attività immobilizzate di € 1,8 milioni sono costituite essenzialmente da imposte anticipate, che aumentano di € 0,1 milioni rispetto a fine 2014, a fronte del loro riconoscimento.

Il Capitale circolante netto è aumentato di € 1,4 milioni a € 7,8 milioni per l'aumento dei crediti commerciali (+€ 2,4 milioni) conseguente alla crescita dei ricavi nel semestre. I debiti vari e altre passività a breve aumentano di € 1,4 milioni per accantonamenti per ferie del 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 € 32,0 milioni, in crescita di € 3,0 milioni rispetto ai € 29,0 milioni al 31 dicembre 2014, per l'utile netto del semestre (€ 2,3 milioni) e per l'effetto cambi. Nel corso del semestre è stato venduto un blocco di azioni proprie al fondo americano Kabouter (€ 3,2 milioni), sono stati pagati dividendi (€ 2,7 milioni) e acquistate azioni proprie sul mercato (€ 0,5 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2015 è positiva per € 9,5 milioni, in significativo miglioramento rispetto ai € 8,5 milioni del 31 dicembre 2014 grazie al positivo cash flow generato nel semestre, al netto dell'incremento del capitale circolante correlato allo sviluppo dell'attività.

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 30 giugno 2015 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.6.2015	31.12.2014	Var	30.6.2014
Cassa e banche attive	10.423	12.304	(1.881)	11.583
Debiti finanziari a breve	(960)	(2.154)	1.194	(2.763)
Disponibilità finanziaria a breve termine	9.463	10.150	(687)	8.820
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	-	(1.685)	1.685	(2.188)
Disponibilità Finanziaria Netta	9.463	8.465	998	6.632

La composizione delle Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2015 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 10,4 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 neutro.
- I debiti finanziari a breve termine di € 1,0 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 (€ 0,3 milioni).

I debiti verso banche scadenti oltre i 12 mesi si sono azzerati 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.

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2015

L'analisi dei risultati gestionali del secondo trimestre 2015 è riportata nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q2 2015	%	Q2 2014 (1)	Eventi 2014 non ricorrenti	Q2 2014 "Normalizzato"(2)	%	Var % vs 2014	Var % vs 2014 "Normalizz."
RICAVI	16.442	100,0	14.977	(1.468)	13.509	100,0	9,8	21,7
Costi diretti	7.770	47,3	6.857	(407)	6.450	47,7	13,3	20,5
MARGINE LORDO	8.672	52,7	8.120	(1.061)	7.059	52,3	6,8	22,9
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.354	8,2	1.148		1.148	8,5	17,9	17,9
Costi Commerciali	3.470	21,1	2.775		2.775	20,5	25,0	25,0
Costi Generali & Amministrativi	1.963	11,9	1.687		1.687	12,5	16,4	16,4
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.885	11,5	2.510	(1.061)	1.449	10,7	(24,9)	30,1
Ammortamenti e svalutazioni	266	1,6	333		333	2,5	(20,1)	(20,1)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.619	9,8	2.177	(1.061)	1.116	8,3	(25,6)	45,1
Proventi (oneri) finanziari	(42)	(0,3)	(56)		(56)	(0,4)	(25,0)	(25,0)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1.577	9,6	2.121	(1.061)	1.060	7,8	(25,6)	48,8
Imposte	(213)	(1,3)	(457)	197	(260)	(1,9)	(53,4)	(18,0)
UTILE NETTO	1.364	8,3	1.664	(864)	800	5,9	(18,0)	70,4

(1) Risultato di bilancio.

(2) I risultati del secondo trimestre 2014 includono ricavi non ricorrenti di 1.468k€ e costi non ricorrenti di 407k€. Al fine di comparazione con l'esercizio in corso, i valori al 30.6.2014 sono stati "Normalizzati", escludendo i ricavi e i costi non ricorrenti. Il carico fiscale è stato calcolato proporzionalmente su base semestrale.

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

- I ricavi netti sono € 16,4 milioni, in crescita del 21,7% rispetto al secondo trimestre 2014 "Normalizzato" (€ 13,5 milioni). I ricavi del secondo trimestre 2014 di € 15,0 milioni comprendevano un provento non ricorrente di € 1,5 milioni. Al netto di tale provento i ricavi sono cresciuti del 27,6% per la divisione TXT Perform (€ 10,2 milioni) e del 13,2% per la divisione TXT Next (€ 6,2 milioni).
- Il marginale lordo è del secondo trimestre 2015 è stato pari a € 8,7 milioni, in crescita del 22,9% rispetto al secondo trimestre 2014 "Normalizzato" (€ 7,1 milioni). La redditività lorda sui ricavi è cresciuta dal 52,3% al 52,7% per effetto della componente software nei ricavi. Il Margine lordo del secondo trimestre 2014 di € 8,1 milioni comprendeva anche il contributo di proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni.
- Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del secondo trimestre 2015 è stato di € 1,9 milioni, in crescita del 30,1% rispetto al secondo trimestre 2014 "Normalizzato" (€ 1,4 milioni). La redditività lorda sui ricavi è stata del 11,5%. L'EBITDA del secondo trimestre 2014 di € 2,5 milioni comprendeva proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,6 milioni, rispetto ai € 1,1 milioni del secondo trimestre 2014 "Normalizzato" dopo ammortamenti tecnici, di ricerca e sviluppo capitalizzata in passato e della proprietà intellettuale del software e del portafoglio clienti derivanti dall'acquisizione di Maple Lake. L'EBITDA del secondo trimestre 2014 era di € 2,2 milioni.
- L'Utile netto è stato di € 1,4 milioni, al netto di oneri fiscali di € 0,2 milioni. La crescita rispetto al secondo trimestre 2014 "Normalizzato" (€ 0,8 milioni) è stata del +70,4%. Il risultato del secondo trimestre 2014, comprensivo anche dei proventi non ricorrenti, era stato di € 1,7 milioni (-18,0%).

DIPENDENTI

Al 30 giugno 2015 i dipendenti del gruppo erano 665 persone, rispetto alle 569 persone al 31 dicembre 2014, con aumento di 96 dipendenti, essenzialmente nella divisione TXT Next a fronte della crescita del volume di attività e dell'assunzione di giovani laureati, agevolata dalle innovazioni contrattuali introdotte in Italia dal Jobs Act. I costi del personale nel primo semestre 2015 sono stati di € 20,7 milioni, rispetto ai € 17,2 milioni del 2014.

I costi operativi complessivi per effetto della corrispondente diminuzione sia degli acquisti di servizi esterni sia degli altri costi operativi sono aumentati del 11,3%.

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

In data 20 maggio 2015 è stata consegnata una nuova azione per ogni 10 azioni possedute, in esecuzione dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2015. In conformità alla rettifica operata da Borsa Italiana, è stato applicato un coefficiente di correzione di 0.9091x ai valori dei prezzi 2014 e 2015, per renderli omogenei con i livelli di quotazioni correnti che riflettono il numero più elevato di azioni. I volumi di scambi sono stati rettificati, analogamente, mantenendo inalterata la significatività del livello del controvalore di scambi giornalieri.

Nei primi sei mesi 2015 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 9,36 (rettificato) il 27 marzo 2015 e minimo di € 6,76 (rettificato) il 6 gennaio 2015. Al 30 giugno 2015 il titolo quotava € 7,15.

I volumi degli scambi in Borsa nei primi sei mesi 2015 hanno avuto una media giornaliera di 41.570 azioni negoziate.

Le azioni proprie al 30 giugno 2015 erano 1.286.767 (al 31 dicembre 2014 erano 1.570.635), pari al 9,89% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,18 per azione.

Nel corso del primo semestre 2015 sono state acquistate 65.822 azioni proprie ad un prezzo medio di € 7,45 e il 25 marzo 2015 sono state vendute ai blocchi oltre trecentomila 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.

L'Assemblea del 22 aprile 2015 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 € 25,00

L'Assemblea 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. Il dividendo è stato pagato il 20 maggio 2015 (con data stacco cedola 18 maggio 2015 e record date 19 maggio 2015). I dividendi totali sono stati di € 2,7 milioni, distribuiti a 10,7 milioni di azioni (escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data).

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 è avvenuta il 20 maggio 2015 (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 importanti esperienze nei settori Media & Digital, avviata negli Stati Uniti, con crescenti responsabilità nel gruppo Bertelsmann a Parigi, fino a ricoprire la posizione di CEO nella Joint Venture Bertelsmann Gruner+Jahr/Mondadori in Italia. E' attiva nella consulenza sulla trasformazione digitale delle aziende Media e Fashion in Francia e in Italia.

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

La situazione geopolitica complessa non ha impedito a numerosi nostri clienti di mettere a segno risultati lusinghieri, sia nel settore del Fashion e del Lusso, sia nei settori in cui opera TXT Next. Le trasformazioni in atto portano le aziende più dinamiche a una maggiore propensione a investire nei prodotti TXT. Conseguentemente è ulteriormente migliorato il portafoglio di negoziazioni per nuove licenze e servizi TXT su tutti i mercati su cui operiamo.

La Società continuerà a investire in ricerca e sviluppo, nel rafforzamento commerciale internazionale e nella ricerca di opportunità di acquisizioni per le due divisioni, mantenendo nel contempo una buona capacità reddituale. La Società prevede pertanto uno sviluppo positivo delle attività nel trimestre in corso, pur nella doverosa prudenza per la complessità delle situazioni esterne.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 4 agosto 2015

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2015**

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

ATTIVITÀ	Note	30.06.2015	Di cui verso parti correlate	31.12.2014	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Avviamento	6.1	13.607.235		12.993.445	
Attività immateriali a vita definita	6.2	1.806.559		2.085.369	
Attività immateriali		15.413.794	-	15.078.814	-
Immobili, impianti e macchinari	6.3	1.376.946		1.248.845	
Attività materiali		1.376.946	-	1.248.845	-
Crediti vari e altre attività non correnti	6.4	144.184		136.068	
Attività fiscali differite	6.5	1.621.670		1.556.303	
Altre attività non correnti		1.765.854	-	1.692.371	-
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		18.556.594	-	18.020.030	-
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze finali	6.6	2.460.514		1.820.672	
Crediti commerciali	6.7	21.008.367		18.570.928	
Crediti diversi e altre attività correnti	6.8	2.265.148		2.196.824	
Disponibilità liquide	6.9	10.423.286		12.304.130	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		36.157.315	-	34.892.554	-
TOTALE ATTIVITÀ		54.713.909	-	52.912.584	-
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		6.503.125		5.911.932	
Riserve		15.716.975		12.867.534	
Utili (perdite) a nuovo		7.412.155		6.018.431	
Utili (perdite) dell'esercizio		2.339.787		4.172.380	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.10	31.972.042	-	28.970.277	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti	6.11	-		1.684.734	
TFR e altri fondi relativi al personale	6.12	3.799.318		3.841.200	
Fondo imposte differite	6.5	1.008.076		965.428	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		4.807.394	-	6.491.362	-
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	6.13	960.694		2.153.926	
Debiti commerciali	6.14	1.687.223		1.540.108	
Debiti per imposte	6.15	327.792		150.971	
Debiti vari e altre passività correnti	6.16	14.958.764	1.338.210	13.605.940	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		17.934.473	1.338.210	17.450.945	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ		22.741.867	1.338.210	23.942.307	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		54.713.909	1.338.210	52.912.584	1.350.908

Conto economico

	Note	I° semestre 2015	Di cui verso parti correlate	I° semestre 2014	Di cui verso parti correlate
Ricavi e altri proventi		31.125.549		28.972.408	
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	7.1	31.125.549		28.972.408	
Acquisti di materiali e servizi esterni	7.2	(6.099.884)	(307.516)	(6.701.861)	(294.282)
Costi del personale	7.3	(20.681.182)	(585.058)	(17.179.025)	(376.189)
Altri costi operativi	7.4	(968.088)		(1.060.747)	
Ammortamenti/Svalutazioni	7.5	(519.623)		(642.347)	
RISULTATO OPERATIVO		2.856.772	(892.574)	3.388.428	(670.471)
Proventi finanziari	7.6	993.798		589.262	
Oneri finanziari	7.6	(1.105.212)		(713.868)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.745.358	(892.574)	3.263.822	(670.471)
Imposte sul reddito	7.7	(405.571)		(606.444)	
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CORRENTE		2.339.787	(892.574)	2.657.378	(670.471)
UTILE PER AZIONE	8	0,20		0,25	
UTILE PER AZIONE DILUITO	8	0,20		0,24	

Prospetto di conto economico complessivo

	I° semestre 2015	I° semestre 2014
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	2.339.787	2.657.378
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	62.947	23.316
Variazione netta di <i>fair value</i> delle attività destinate alla vendita	-	-
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	62.947	23.316
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	55.285	(244.293)
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	55.285	(244.293)
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	118.232	(220.977)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	2.458.019	2.436.401

Rendiconto finanziario

	I° semestre 2015	I° semestre 2014
Risultato netto del periodo	2.339.787	2.657.378
Costi non monetari	42.558	-
Imposte correnti	283.976	736.914
Variazione delle imposte differite	(22.719)	(15.064)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	519.623	642.347
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	3.163.225	4.021.575
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(2.439.505)	(2.334.785)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(639.842)	(957.944)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	147.116	466.489
Incrementi / (decrementi) del TFR	13.403	55.213
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	1.169.228	15.684
Variazione delle attività e passività operative	(1.749.600)	(2.755.343)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	1.413.625	1.266.232
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(399.302)	(347.416)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(10.104)	24.603
Incrementi delle immobilizzazioni finanziarie	-	(19.214)
Flusso di cassa netto dell'acquisizione Maple Lake	-	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(409.406)	(342.027)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(2.877.966)	(1.260.354)
(Incrementi) / decrementi dei crediti finanziari	-	-
Distribuzione di dividendi	(2.678.079)	(2.614.596)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	2.668.948	(269.318)
Esercizio stock options	-	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(2.887.097)	(4.144.268)
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(1.882.878)	(3.220.063)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	2.034	(18.025)
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	12.304.130	14.821.027
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	10.423.286	11.582.939

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 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	140.667	181.297	(1.014.033)	-	128.815	6.018.431	4.172.380	28.970.278
Utile al 31 dicembre 2014		100.578								4.071.803	(4.172.380)	-
Distribuzione dividendi										(2.678.079)		(2.678.079)
Aumento di capitale gratuito	591.193		(591.193)									-
Acquisto/Vendita azioni proprie			2.668.948									2.668.948
Attualizzazione TFR							55.285					55.285
Delta cambi					62.947				552.878			615.824
Utile al 30 giugno 2015											2.339.787	2.339.787
Saldi al 30 giugno 2015	6.503.125	620.000	13.077.677	1.911.444	203.614	181.297	(958.748)	-	681.693	7.412.155	2.339.787	31.972.042

	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)	-
Distribuzione dividendi										(2.614.596)		(2.614.596)
Accantonamento piano stock options						(560.508)				560.508		-
Acquisto di azioni proprie			(269.318)									(269.318)
Attualizzazione TFR							(244.293)					(244.293)
Delta cambi									223.440			223.440
Utile (perdita) al 30 giugno 2014											2.657.378	2.657.378
Saldi al 30 giugno 2014	5.911.932	519.422	11.326.465	1.911.444	140.667	181.297	(911.386)	-	(66.284)	6.018.430	2.657.378	27.689.365

NOTE ESPLICATIVE

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

TXT e-solutions S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che 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 30 giugno 2015:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione diretta	Capitale Sociale
TXT e-solutions Sarl	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Gmbh	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Ltd	GPB	100%	2.966.460
Maple Lake Ltd	CAD	100%	2.200.801
Maple Lake Pty Ltd	AUD	100%	112
TXT USA Inc.	USD	100%	1.000
TXT Retail AsiaPacific Ltd	HKD	100%	100.000

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 Ltd, TXT USA Inc. e TXT Retail AsiaPacific Ltd sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio del primo semestre)

Valuta	30.06.2015	30.06.2014
Sterlina Gran Bretagna (GPB)	0,7324	0,8214
Dollaro canadese (CAD)	1,3772	1,5032
Dollaro australiano (AUD)	1,4260	1,4987
Dollaro USA (USD)	1,1158	1,3705
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,6521	10,6302

- Stato patrimoniale (cambio al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014)

Valuta	30.06.2015	31.12.2014
Sterlina Gran Bretagna (GPB)	0,7114	0,7789
Dollaro canadese (CAD)	1,3839	1,4063
Dollaro australiano (AUD)	1,455	1,4829
Dollaro USA (USD)	1,1189	1,2141
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,674	9,417

2. Principi di redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002. La presente relazione semestrale è stata predisposta nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed è stata redatta, in ottemperanza ai principi contabili internazionali ("IAS - IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ed adottati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee, precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La relazione semestrale al 30 giugno 2015 è costituita dal bilancio consolidato, dai prospetti contabili consolidati riclassificati, coerenti, per forma e contenuto, con il bilancio dell'esercizio 2014. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. Esso è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 giugno 2015 nel presupposto della continuità aziendale.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Tutti i valori sono espressi in Euro, se non diversamente indicato.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 4 agosto 2015.

3. Nuovi principi contabili e interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2015

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2015.

Di seguito sono elencati i nuovi principi e le modifiche, in vigore dal 1 gennaio 2015:

IFRIC 21 Tributi

L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. E' richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21. Tale interpretazione non avuto alcun impatto sulla Società in quanto negli anni precedenti sono stati applicati i criteri di rilevazione previsti dallo IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali che sono in accordo con le disposizioni dell'IFRIC 21.

Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2011-2013

Questi miglioramenti sono in vigore dal 1 luglio 2014 ed il Gruppo li ha applicati per la prima volta in questo bilancio consolidato semestrale abbreviato. Includono:

IFRS 3 Aggregazioni aziendali

La modifica si applica prospetticamente e, ai fini delle esclusioni dallo scopo dell'IFRS 3, chiarisce che:

- Sono fuori dallo scopo dell'IFRS 3 non solo le joint ventures ma anche i joint arrangements
- Questa esclusione dallo scopo si applica solo nella contabilizzazione nel bilancio del joint arrangement stesso

Good Group (International) Limited non è un joint arrangement, quindi questa modifica non è rilevante per il Gruppo e per le sue controllate.

IFRS 13 Valutazione del fair value

La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che la portfolio exception prevista dallo IFRS 13 può essere applicata non solo ad attività e passività finanziarie, ma anche agli altri contratti nello scopo dell'IFRS 9 (o dello IAS 39, a seconda dei casi). Il Gruppo non applica la portfolio exception prevista dallo IFRS 13.

IAS 40 Investimenti immobiliari

La descrizione di servizi aggiuntivi nello IAS 40 differenzia tra investimenti immobiliari ed immobili ad uso del proprietario (ad esempio: immobili, impianti e macchinari). La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che nel definire se un'operazione rappresenta l'acquisto di un'attività o un'aggregazione aziendale, deve essere utilizzato l'IFRS 3 e non la descrizione di servizi aggiuntivi dello IAS 40. Quindi questa modifica non ha alcun impatto sui principi contabili del Gruppo.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi ma non ancora in vigore.

4. Gestione del rischio finanziario

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

- Rischio di cambio
- Rischio di tasso di interesse
- Rischio di credito

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.

5. Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede, da parte della Direzione aziendale, l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sul valore dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività, nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e ipotesi, basate sulla miglior valutazione attualmente disponibile, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo conseguente nel periodo di variazione delle circostanze stesse.

In particolare, le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, imposte e accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

6. Stato patrimoniale

6.1. Avviamento

La voce avviamento, integralmente riferita alla Cash Generating Unit (CGU) TXT Perform, ammonta a Euro 13.607.235 al 30 giugno 2015, evidenziando un incremento pari a Euro 613.790 rispetto al 31 dicembre 2014. La differenza nel valore lordo al 30 giugno 2015, rispetto alla fine dell'esercizio 2014, è attribuibile unicamente alle differenze cambio sugli avviamenti originariamente espressi in valuta diversa dell'Euro.

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2015, confrontata con il saldo al 31 dicembre 2014:

Avviamento	Importo al 30 giugno 2015	Importo al 31 dicembre 2014
Acquisizione Program	800.000	800.000
Acquisizione MSO Concept	2.326.982	2.326.982
Acquisizione BGM	1.929.883	1.762.638
Acquisizione Maple Lake	8.550.370	8.103.825
TOTALE AVVIAMENTO	13.607.235	12.993.445

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Il test sulla riduzione durevole di valore dell'avviamento e delle attività immateriali con vita utile indefinita è basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse unità generatrici di flussi di cassa (CGU) sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Nel rivedere i propri indicatori di *impairment*, il Gruppo prende in considerazione, tra gli altri fattori, il rapporto tra la propria capitalizzazione di mercato ed il proprio patrimonio netto contabile. Al 30 giugno 2015, la capitalizzazione di mercato del Gruppo non era inferiore al valore del patrimonio netto contabile.

Nessuna analisi di recuperabilità è stata effettuata alla data del 30 giugno 2015, non essendo stato rilevato alcun indicatore di *impairment* tale da evidenziare durature perdite di valore in relazione agli avviamenti iscritti in bilancio.

6.2. Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita, al netto degli ammortamenti, ammontano a Euro 1.806.559 al 30 giugno 2015. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

Immobilizzazioni immateriali	Licenze software	Ricerca e sviluppo	Intellectual Property	Customer Relationship	Altre immobilizzazioni	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2014	18.624	268.130	655.756	1.142.584	275	2.085.369
Acquisizioni	10.098	-	-	-	6	10.104
Alienazioni	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(12.059)	(134.065)	(69.026)	(73.714)	(50)	(288.914)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	-	-	-	-	-
Saldi al 30 giugno 2015	16.663	134.065	586.730	1.068.870	231	1.806.559

Saldi al 31 dicembre 2014						
Costo storico	1.288.184	2.579.685	966.375	1.474.298	485	6.309.027
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.269.560)	(2.311.555)	(310.619)	(331.714)	(210)	(4.223.658)
Valore netto	18.624	268.130	655.756	1.142.584	275	2.085.369

Saldi al 30 giugno 2015						
Costo storico	1.542.848	1.340.648	966.375	1.474.298	495	5.324.664
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.526.185)	(1.206.583)	(379.645)	(405.428)	(264)	(3.518.105)
Valore netto	16.663	134.065	586.730	1.068.870	231	1.806.559

Si riporta di seguito la composizione della voce:

- Licenze d'uso software: includono licenze software acquisite principalmente dalla Capogruppo per il funzionamento delle strumentazioni interne nonché per implementare i prodotti di TXT Perform. Gli investimenti del periodo pari a Euro 10.098 sono riferiti all'acquisizione di licenze software.
- Costi di ricerca e sviluppo: si riferiscono agli oneri sostenuti per l'attività di ricerca applicata e sviluppo della linea di prodotti TXT Perform. Tali costi sono relativi a prodotti chiaramente definiti e di cui è certa sia la realizzabilità sia la recuperabilità tramite i ricavi che nel futuro deriveranno da tali prodotti. L'ammortamento avviene sistematicamente in quote costanti lungo la vita utile del bene prodotto, intesa come la stima del periodo in cui l'attività produrrà benefici.
- Intellectual Property e Customer Relationship: tali attività immateriali sono state acquisite nell'ambito dell'operazione di acquisto del Gruppo Maple Lake. Il valore di tali attività è stato allocato dagli amministratori con l'ausilio di un esperto indipendente. L'*Intellectual Property* rappresenta la proprietà intellettuale del software "Quick", sviluppato da Maple Lake e di proprietà di quest'ultima; la *Customer Relationship* delle società del gruppo Maple Lake è stata anch'essa valorizzata nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato.

La variazione negativa rispetto alla fine dello scorso esercizio (Euro 278.810) è principalmente attribuibile agli ammortamenti del periodo.

6.3. Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2015, ammontano a Euro 1.376.946, al netto degli ammortamenti, con un incremento del semestre pari a Euro 128.101. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

Immobilizzazioni materiali	Impianti	Autovetture	Mobili e arredi	Macchine elettroniche	Altre immobilizzazioni materiali	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2014	7.223	243.331	166.358	644.850	187.083	1.248.845
Acquisizioni	-	114.184	25.494	242.631	16.993	399.302
Alienazioni	-	(38.216)	(2.552)	(1.770)	(20)	(42.558)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(914)	(36.907)	(24.122)	(130.582)	(36.118)	(228.643)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-
Saldi al 30 giugno 2015	6.309	282.392	165.178	755.129	167.938	1.376.946

Saldi al 31 dicembre 2014						
Costo storico	877.202	393.578	767.009	1.332.647	794.693	4.165.129
Fondo ammortamento e svalutazioni	(869.979)	(150.247)	(600.651)	(687.797)	(607.610)	(2.916.284)
Valore netto	7.223	243.331	166.358	644.850	187.083	1.248.845

Saldi al 30 giugno 2015						
Costo storico	875.038	441.607	792.526	1.577.038	812.638	4.498.847
Fondo ammortamento e svalutazioni	(868.729)	(159.215)	(627.348)	(821.909)	(644.700)	(3.121.901)
Valore netto	6.309	282.392	165.178	755.129	167.938	1.376.946

Gli investimenti nella categoria "macchine elettroniche" si riferiscono principalmente all'acquisto di sistemi informatici e apparecchiature hardware, finalizzati all'incremento della capacità produttiva.

Gli incrementi della categoria "autovetture" sono relativi al rinnovo del parco auto della controllata tedesca.

6.4. Crediti vari e altre attività non correnti

La voce "crediti vari e altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2015 a Euro 144.184, da confrontarsi con Euro 136.068 al 31 dicembre 2014. La voce, sostanzialmente in linea rispetto alla fine dell'esercizio 2014, include i depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo nell'ambito della gestione operativa e relativi al noleggio di autovetture e alla partecipazione a gare di appalto con enti pubblici.

6.5. Attività / Passività fiscali differite

Di seguito la composizione delle attività e passività fiscali differite al 30 giugno 2015, comparata con i dati di fine esercizio 2014:

	Saldo al 30 giugno 2015	Saldo al 31 dicembre 2014	Variazione
Attività fiscali differite	1.621.670	1.556.303	65.367
Fondo imposte differite	(1.008.076)	(965.428)	(42.648)
Totale	613.594	590.875	22.719

Le attività fiscali differite fanno riferimento principalmente al riconoscimento delle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse e alle differenze temporanee (deducibili negli esercizi futuri) delle quali, sulla base dei piani aziendali, si ritiene che possa esservi la ragionevole certezza del recupero nei prossimi anni.

La decisione di iscrivere il credito per le imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse è maturata anche a seguito dell'evoluzione normativa (D.L. 98/2011) riguardante l'utilizzo temporalmente illimitato delle perdite di ciascun periodo d'imposta e alle positive prospettive economiche del Gruppo, unitamente ai positivi risultati consuntivati negli ultimi anni. Infatti, il riconoscimento del credito per imposte differite attive sulle perdite pregresse è avvenuta in presenza di piani aziendali che prevedono una profittabilità futura e nei limiti delle prospettive di assorbimento delle perdite pregresse nei prossimi tre esercizi.

Il fondo imposte differite fa riferimento all'iscrizione di fiscalità differita sulle attività acquistate nel corso dell'esercizio 2012 nell'aggregazione aziendale Maple Lake (*Customer List e Intellectual Property*).

6.6. Rimanenze finali

Le rimanenze finali al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 2.460.514 e mostrano un incremento pari a Euro 639.842, rispetto alla fine dell'esercizio 2014.

La tabella che segue dettaglia le rimanenze di lavori in corso fra le diverse società del Gruppo:

Società	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione
TXT e-solutions S.p.A.	2.172.667	1.628.920	543.747
TXT e-solutions S.a.r.l.	287.847	191.752	96.095
TOTALE	2.460.514	1.820.672	639.842

L'incremento delle rimanenze di magazzino è riconducibile alla dilazione delle tempistiche di incasso dei servizi resi ai clienti rispetto a fine esercizio ed all'incremento del fatturato del periodo.

6.7. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2015, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a Euro 21.008.367 e incrementano di Euro 2.437.439 rispetto alla fine dell'esercizio 2014. Nella tabella successiva il dettaglio della voce in oggetto:

Crediti commerciali	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Valore lordo	21.738.653	19.301.946	2.436.707
Fondo svalutazione crediti	(730.286)	(731.018)	732
Valore netto	21.008.367	18.570.928	2.437.439

Il fondo svalutazione crediti ha registrato nel semestre la seguente movimentazione:

Fondo svalutazione crediti	30 giugno 2015
Saldo iniziale	(731.018)
Accantonamento	-
Utilizzo	732
Saldo finale	(730.286)

Si riporta la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 30 giugno 2015, confrontata con il 31 dicembre 2014:

Scadenziario crediti commerciali	Totale	A scadere	Scaduto	
			0 - 90 gg	Oltre 90 gg
30 giugno 2015	21.008.367	13.351.165	6.932.712	724.490
31 dicembre 2014	18.570.928	11.964.808	5.637.422	968.698

L'incremento dei crediti commerciali è dovuto, oltre che all'incremento del fatturato del periodo, alla tempistica degli incassi. In particolare, incassi significativi sono stati ricevuti successivamente al 30 giugno 2015 da un importante cliente di TXT e-solutions S.p.A..

6.8. Crediti diversi e altre attività correnti

La voce "crediti diversi e altre attività correnti", che include crediti per ricerca finanziata, crediti tributari e altri crediti, unitamente a ratei e risconti attivi, evidenzia al 30 giugno 2015 un saldo pari a Euro 2.158.917, contro un saldo di Euro 2.196.824 al 31 dicembre 2014. Si riporta di seguito la relativa composizione:

Crediti diversi e altre attività correnti	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Crediti verso UE	1.101.405	1.048.505	52.901
Crediti tributari	402.018	402.942	(924)
Altri crediti	108.738	82.847	25.891
Ratei e risconti attivi	652.987	662.530	(9.543)
Totale	2.265.148	2.196.824	68.324

La voce "crediti verso UE" include i crediti per ricerca finanziata relativi a contributi nella spesa, deliberati a favore della Capogruppo, a sostegno delle attività di ricerca e sviluppo oggetto di specifici bandi di assegnazione del contributo; tali contributi verranno erogati a completamento delle fasi di sviluppo dei progetti a cui sono riferiti. Tali crediti sono sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2014.

I crediti tributari, pari a Euro 402.018, rappresentano il credito vantato verso l'amministrazione fiscale per ritenute subite su redditi di lavoro autonomo e dipendente, interessi attivi bancari e crediti di imposta sul TFR.

Gli altri crediti ammontano a Euro 108.738 e includono i crediti verso dipendenti per anticipi delle spese di viaggio e ticket restaurant pari a Euro 101.388 e altri crediti commerciali per la parte residuale.

I ratei e risconti attivi, pari a Euro 652.987, rappresentano rettifiche di costi anticipati non di competenza del semestre.

6.9. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide del Gruppo ammontano a Euro 10.423.286 e mostrano un decremento pari a Euro 1.880.844 rispetto al 31 dicembre 2014. Si rimanda al rendiconto finanziario per dettagli in merito alla generazione del flusso di cassa.

Le disponibilità liquide sono relative a conti correnti ordinari presso banche italiane per Euro 8.756.987 ed estere per euro 1.666.299. Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo e non esistono restrizioni valutarie, o di altro genere, alla loro trasferibilità in Italia.

6.10. Patrimonio netto

Il capitale sociale della società al 30 giugno 2015 è costituito da n.° 13.006.250 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,5 per un controvalore in Euro pari a 6.503.125 (al 31 dicembre 2014 n. 11.823.864 al valore nominale di euro 0,5 per un controvalore in Euro di 5.911.932).

In data 22 aprile 2015 l'Assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale sociale gratuito di 1.182.386 azioni del valore nominale di 0,5 Euro cadauna per un totale di Euro 591.193, con attribuzione di una nuova azione ogni 10 azioni possedute, operazione eseguita in data 20 maggio 2015 con data stacco 18 maggio 2015.

Le riserve ed i risultati portati a nuovo comprendono la riserva legale (Euro 620.000), riserva sovrapprezzo azioni (Euro 13.077.677), riserva per avanzo di fusione (Euro 1.911.444), "first time application" (Euro 203.614), "riserva per stock option/stock grant" (Euro 181.297), "riserve per differenze attuariali su TFR" (negativa per Euro 958.748), riserve per risultati portati a nuovo (Euro 7.412.155) e "riserva di traduzione" (Euro 681.693).

La riserva Stock Option è utilizzata per rilevare il valore dei pagamenti basati su azioni verso dipendenti, inclusi i benefici a favore di dirigenti chiave regolati con titoli di capitale, che costituiscono parte della loro remunerazione.

Tale riserva ammonta ad Euro 181.296 ed è relativa al piano di stock grant 2012-2016.

Si riportano di seguito le informazioni integrative relative al piano di stock grant 2012 richieste dallo IFRS 2:

PIANO S.G. 2012-2016		2012	2013	2014	2015
Opzioni					
(I)	In circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo	0	280.000	458.340	198.000
(II)	Assegnate nell'esercizio/periodo	280.000	378.000	0	0
(III)	Annullate nell'esercizio/periodo	0	(143.660)	(248.000)	0
(IV)	Esercitate nell'esercizio/periodo	0	(56.000)	(12.340)	0
(V)	Scadute nell'esercizio/periodo	0	0		
(VI)	In circolazione a fine esercizio/periodo	280.000	458.340	198.000	198.000
(VII)	Esercitabili a fine esercizio/periodo	0	12.340	0	198.000

Per maggiori dettagli ed informazioni si rimanda alla relazione degli amministratori sulla gestione.

Si riporta di seguito la tabella sulla disponibilità delle riserve:

Descrizione	Libere	Vincolate Legge	Vincolate Statuto	Volontà Assemblea	TOTALE	Estero	TOTALE
Riserva sovrapprezzo azioni	12.905.886	171.792	0	0	13.077.677	0	13.077.677
Riserva legale	0	620.000	0	0	620.000	0	620.000
Riserva per stock options	0	0	0	181.297	181.297	0	181.297
Avanzo di fusione	1.911.444	0	0	0	1.911.444	0	1.911.444
Riserve per fair value su IRS	0	0	0	0	0	0	0
Riserva di risultato a nuovo	0	0	0	473.095	473.095	7.200.752	7.673.847
Riserva traduzione						623.613	623.613
Riserve per differenze attuariali su TFR	0	0	0	(916.668)	(916.668)	(42.080)	(958.748)
Totale	14.817.330	791.792	0	(262.276)	15.346.846	7.782.285	23.129.130

Piani di incentivazione

L'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2012 ha approvato un piano di stock grant destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, per la sottoscrizione di un numero massimo di 1.020.000 azioni (510.000 azioni prima dell'aumento di capitale gratuito) su un orizzonte temporale complessivo di 5 anni, con assegnazioni di maturazione triennale legate ad obiettivi di crescita, redditività e posizione finanziaria netta. Il raggiungimento di specifici obiettivi di performance che daranno luogo alla maturazione del diritto sono legati ad uno o più dei seguenti indicatori: Ricavi, Utile Operativo Lordo (EBITDA), Utile Operativo (EBIT), Utile ante imposte, Utile Netto, Economic Value Added – EVA, performance azionaria del titolo TXT in valore assoluto e/o in riferimento all'andamento di indici borsistici di riferimento, Posizione Finanziaria Netta, secondo quanto verrà più specificamente stabilito dal Consiglio di Amministrazione in fase di assegnazione di ciascuna tranche.

La maturazione temporale di ciascuna assegnazione di diritti sarà così distribuita:

- 20% in funzione del conseguimento delle condizioni previste per il primo esercizio di riferimento;
- 30% in funzione del conseguimento delle condizioni previste per il secondo esercizio di riferimento;
- 50% in funzione del conseguimento delle condizioni previste per il terzo e ultimo esercizio di riferimento.

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato l'obbligo dei Beneficiari a detenere una porzione delle azioni attribuite non inferiore al 30%, per un periodo di 3 anni dalla data di attribuzione delle azioni.

In data 10 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha assegnato la prima tranche di 280.000 stock grant (originarie 140.000, raddoppiate per effetto dell'aumento di capitale gratuito) che maturano in funzione del conseguimento degli obiettivi per gli esercizi 2012, 2013 e 2014.

In data 13 dicembre 2012 il Consiglio di Amministrazione ha assegnato la seconda tranche di 180.000 stock grant che matureranno in funzione del conseguimento degli obiettivi per gli esercizi 2013, 2014 e 2015.

Ai sensi del piano, il termine per l'assegnazione delle Stock Grant è scaduto il 30 giugno 2014.

Il costo di competenza 2015 per le Stock Grant assegnate è pari a zero in quanto, nonostante i positivi risultati raggiunti, si presume di non raggiungere gli obiettivi del piano di assegnazione delle stock grant.

Azioni proprie

Le Azioni proprie al 30.06.2015 sono n. 1.286.767 (al 31/12/2014 n. 1.427.850), pari al 9,89% delle azioni emesse, contabilizzate ad un valore di euro 2.800.323,64 (al 31.12.2014 euro 4.058.666), per un valore nominale complessivo di euro 643.384 (al 31.12.2014 euro 713.925) e di mercato euro 9.200.384, quotazione dell'azione di TXT al 30.06.2015 euro 7,15 (al 31.12.2014 euro 11.151.509, quotazione 7,81). Le azioni in circolazione (emesse) al 30.06.2015 erano n.13.006.250.

Nel corso del secondo trimestre 2015 sono state acquistate n. 65.822 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 7,45 per un controvalore di euro 490.299 (nel secondo trimestre 2014 sono state acquistate n. 30.650 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 8,79 per un controvalore di euro 269.318).

In data 25 marzo 2015 sono state vendute ai blocchi n.319.000 azioni ad un prezzo di euro 9,93 per un controvalore di euro 3.167.670. 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. Le azioni vendute avevano un prezzo medio di carico (con il metodo di calcolo LIFO) di euro 1.757.065.

Il valore di carico di queste azioni era pari ad euro 8,41, contabilizzate dalla Società ad controvalore di euro 105.406.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 22 aprile 2015. Il piano prevede un numero massimo di azioni tale da non eccedere il massimo di legge ad 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.

Al fine di mantenere la necessaria flessibilità operativa su un adeguato orizzonte temporale, e tenuto conto che tale autorizzazione scadeva in data 21 ottobre 2015, l'Assemblea ha rinnovato per un periodo di 18 mesi, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie anche attraverso società controllate, revocando contestualmente, per la parte non ancora eseguita alla data, l'analogo delibera assunta in data 22 aprile 2014.

6.11. Passività finanziarie non correnti

La voce "passività finanziarie non correnti" ammonta a Euro 0 (Euro 1.684.733 al 31 dicembre 2014).

La tabella che segue dettaglia la scadenza delle passività finanziarie non correnti, confrontata con la situazione al termine dell'esercizio precedente:

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Scadenza 1-2 anni	-	915.586	(915.586)
Scadenza 2-5 anni	-	769.147	(769.147)
Totale	-	1.684.733	(1.684.733)

La riduzione del debito rispetto all'esercizio precedente è la conseguenza dei rimborsi delle quote effettuate nel corso dell'esercizio, per un importo pari a Euro 115.586 e all'estinzione anticipata del mutuo erogato nel 2012 da BNL per l'acquisizione di Maple Lake.

6.12. TFR e altri fondi relativi al personale

La voce "TFR e altri fondi relativi al personale" al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 3.799.318, di cui Euro 3.504.214 relativi a passività verso i dipendenti della Capogruppo, sia per piani a contribuzione definita, sia per piani a benefici definiti ed Euro 295.104 relativi a fondi pensione del management della controllata tedesca TXT e-solutions G.m.b.h. e della controllata francese TXT e-solutions S.a.r.l.

La composizione e la movimentazione della voce in oggetto nel corso del semestre sono state le seguenti:

TFR e altri fondi relativi al personale	31 dicembre 2014	Stanziamenti	Utilizzi / Erogazioni	Perdite/utili attuariali ed altro	Proventi / oneri finanziari	30 giugno 2014
Trattamento fine rapporto	2.675.166	674.349	(706.886)	(69.312)	19.930	2.593.247
Fondo indennità per trattamento di fine mandato	872.217	38.750	-	-	-	910.967
Fondi pensione management	293.817	8.480	-	(9.980)	2.787	295.104
Totale fondi non correnti relativi al personale	3.841.200	721.579	(706.886)	(79.292)	22.717	3.799.318

Per il calcolo del valore attuale del Trattamento di Fine Rapporto sono state impiegate le seguenti ipotesi riguardanti l'andamento futuro delle variabili presenti nell'algoritmo di calcolo:

- Le probabilità di morte sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall'ISTAT nel 2000 e ridotte del 20%.
- Per la probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono state utilizzate tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per età e sesso.
- Per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria, ipotizzando che i dipendenti abbiamo iniziato a contribuire all'INPS al più tardi a 28 anni di età. La presente valutazione recepisce le variazioni sull'età di pensionamento dettate dalla riforma Monti di fine 2011.

- Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti è stata rilevata una frequenza di turn over del collettivo alla data di valutazione del 3% annuo.
- Per la probabilità di richiesta di anticipazione, è stata stimata una frequenza di anticipi pari al 1,00% annuo con un'entità dell'anticipo pari al 70% del TFR residuo in azienda.

L'andamento delle retribuzioni non ha impatto sulla valutazione attuariale. Il tasso di inflazione stimato per la valutazione attuariale è pari al 1,50% annuo; il tasso di sconto utilizzato è pari al 1,44% in linea alla data del 30/06/2015 con i titoli Obbligazionari emessi da Società Europee con rating AA per durate tra i 7 e i 10 anni.

6.13. Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti ammontano a Euro 960.694 (Euro 2.153.926 al 31 dicembre 2014) e includono la quota a breve termine dei finanziamenti a medio lungo, la quota a breve di finanziamenti verso società finanziarie per acquisti di beni in leasing, e i debiti su progetti di ricerca finanziati dall'Unione Europea. In particolare:

- La quota a breve termine dei finanziamenti a medio lungo ammonta ad Euro 230.028 (Euro 1.234.182 al 31 dicembre 2014) e la parte a breve termine corrisponde al totale del mutuo concesso dal Ministero dell'Istruzione (Euro 434.182 al 31 dicembre 2014). Nel 2015 si sono estinti per naturale scadenza gli altri 2 mutui concessi dal Ministero dell'Istruzione, mentre il mutuo erogato nel 2012 da BNL per l'acquisizione di Maple Lake è stato estinto anticipatamente in data 31/03/2015 per l'intera parte residua pari a Euro 2.400.000;
- Il debito per Euro 711.357 relativo alle anticipazioni su progetti di ricerca finanziati dalla Unione Europea (Euro 874.306 al 31 dicembre 2014) ricevuti dalla TXT e-solutions S.p.A. in qualità di capofila e da rimborsare ai partner di progetto. Tale debito sarà estinto nel 2015.
- Il fair value negativo pari a Euro 8.168 sulla vendita a termine di CAD 4.500.000 e il fair value negativo pari a Euro 1.176 sulla vendita a termine di USD 500.000 tutti contratti stipulati con data 26 giugno 2015.
- La quota a breve di un finanziamento ottenuto da una controllata per Euro 9.965.

6.14. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 1.687.223 e incrementano di Euro 147.115 rispetto al 31 dicembre 2014. I debiti verso fornitori sono infruttiferi, sono tutti di natura commerciale e hanno scadenza entro i dodici mesi.

6.15. Debiti per imposte

I debiti per imposte al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 327.792 e sono riconducibili al debito IRAP e IRES della Capogruppo.

6.16. Debiti vari e altre passività correnti

I debiti vari e le altre passività correnti al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 14.852.533, a fronte di Euro 13.605.941 al 31 dicembre 2014, come riassunto nella tabella sottostante:

Debiti vari e altre passività correnti	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Altri debiti	1.923.928	2.231.884	(307.956)
Ratei e risconti passivi	5.953.537	4.513.392	1.440.145
Acconti su commesse pluriennali	1.064.934	1.117.762	(52.828)
Debiti verso istituti di previdenza	1.687.961	1.500.278	187.683
Debito verso dipendenti e collaboratori	4.222.173	4.242.625	(20.452)
Debiti vari e altre passività correnti	14.852.533	13.605.941	1.246.592

La voce “Ratei e risconti passivi” per ricavi differiti, si riferisce essenzialmente a rettifiche di fatture di manutenzione e servizi, effettuate per riconoscere esclusivamente i ricavi di competenza del periodo. L’incremento rispetto all’esercizio precedente è dovuto alla fatturazione anticipata dei ricavi relativi ai servizi erogati nel corso dell’esercizio.

La voce “Debiti verso dipendenti e collaboratori” include debiti per salari e stipendi relativi al mese di giugno 2015 e debiti verso personale dipendente e per ferie maturate non godute.

La voce “Altri debiti” include principalmente i debiti verso erario per ritenute lavoratori dipendenti e collaboratori e debiti per IVA oltre che debiti per rendicontazioni di costi per progetti in corso e progetti di ricerca finanziata.

La voce “Acconti su commesse pluriennali” include gli anticipi ricevuti da clienti a fronte di commesse in fase di realizzazione.

7. Conto economico

7.1. Totale ricavi e altri proventi

I ricavi e gli altri proventi consolidati del primo semestre 2015 ammontano complessivamente a Euro 31.125.549, in aumento del 7% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, come di seguito dettagliato:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione	Variazione %
Ricavi	29.875.439	25.716.799	4.158.640	16%
Altri proventi	1.250.110	3.255.609	(2.005.499)	>100%
Totale	31.125.549	28.972.408	2.153.141	7%

L'incremento dei ricavi rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è dovuto al maggior fatturato generato dal Gruppo nei primi sei mesi del 2015.

Gli altri proventi si riducono di Euro 2.005.499 principalmente poiché nel 2014 i risultati semestrali includevano un provento di Euro 1.541.276 incassato come indennità da due dei venditori di Maple Lake che hanno lasciato il Gruppo oltre che maggiori contributi per finanziamenti ricevuti dall'UE.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla gestione.

7.2. Acquisti di materiali e servizi esterni

Gli acquisti di materiali e servizi esterni per il primo semestre 2015 sono stati pari a Euro 6.099.884, in decremento rispetto al primo semestre 2014, quando erano pari ad Euro 6.701.861.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce:

	30 giugno 2014	30 giugno 2014	Variazione
Materiali di consumo e per la rivendita	128.335	178.379	(50.044)
Consulenze tecniche	1.824.783	2.699.927	(875.144)
Spese viaggi e trasferta	970.206	891.498	78.708
Utenze	316.890	295.344	21.546
Servizi media & marketing	631.331	660.117	(28.786)
Manutenzioni e riparazioni	299.656	257.949	41.707
Servizi mensa e ticket	251.369	234.214	17.155
Servizi amministrativi e legali	138.270	100.803	37.467
Compensi amministratori	311.873	294.282	17.591
Subcontractors	151.356	118.787	32.569
Altri	1.075.815	970.562	105.253
Totale	6.099.884	6.701.861	(601.977)

In rapporto al fatturato consolidato, l'incidenza dei costi di acquisto di materiali e servizi risulta inferiore rispetto ai primi sei mesi del 2014, passando dal 23,13% al 19,60%. Tale effetto è dovuto principalmente ai minori costi di consulenza tecnica (Euro 875.144) per attività internalizzate.

7.3. Costo del personale

Il costo del personale relativo ai primi sei mesi del 2015 ammonta a Euro 20.681.182 e si incrementa rispetto al primo semestre 2014 per Euro 3.502.157 (pari al 20,39%).

Tale aumento è da imputarsi principalmente al rafforzamento dell'organico a fronte dello sviluppo di attività e all'assunzione di personale per attività per servizi lo scorso anno acquistati esternamente.

Il personale dipendente del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2015, al netto di amministratori e collaboratori esterni, è di 665 unità (569 unità al 31 dicembre 2014), con aumento di 96 dipendenti, essenzialmente nella divisione TXT Next a fronte della crescita del volume di attività e dell'assunzione di giovani laureati a seguito delle innovazioni contrattuali in Italia introdotte da Jobs Act.

La tabella sotto riportata mostra la composizione del personale dipendente per livello:

	Impiegati	Quadri	Dirigenti	Totale
31/12/2014	491	56	22	569
30/06/2015	583	58	24	665

7.4. Altri costi operativi

La voce "altri costi operativi" nel primo semestre 2015 ammonta a Euro 968.088, in decremento di Euro 92.659 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2014.

Questa voce comprende principalmente spese per affitti, noleggi autovetture, altri noleggi, oneri diversi di gestione (rientrano in quest'ultima voce le sopravvenienze passive e le tasse detraibili).

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Altre imposte (non sul reddito)	45.358	42.841	2.517
Multe e penalità	1.805	6.982	(5.177)
Spese riviste e abbonamenti	11.606	7.464	4.142
Sopravvenienze passive	36.133	166.620	(130.487)
Altri oneri e insussistenze	13.206	15.798	(2.592)
Costi per servizi professionali TXT	-	1.645	(1.645)
Affitti passivi uffici	549.238	522.098	27.140
Affitti passivi servers	36.137	36.241	(104)
Affitti passivi automezzi	259.925	251.655	8.270
Altri affitti passivi	7.604	7.775	(171)
Altre spese	7.076	1.628	5.448
Totale	968.088	1.060.747	(92.659)

7.5. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazione al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 519.623 e mostrano un decremento pari a Euro 122.724 rispetto al primo semestre 2014 a causa di minori ammortamenti delle spese di ricerca e sviluppo che saranno completamente ammortizzate entro fine anno.

7.6. Proventi e oneri finanziari

Il saldo negativo tra proventi e oneri finanziari al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 111.413, confrontato con un saldo negativo per Euro 124.606 alla fine del primo semestre 2014.

7.7. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2015 sono pari a Euro 405.572, così dettagliate:

	30 giugno 2014	30 giugno 2014	Variazioni
Totale imposte correnti	428.291	621.506	(193.215)
Totale imposte anticipate/differite	(22.719)	(15.063)	(7.656)
Totale imposte	405.572	606.443	(200.871)

8. Informativa di settore

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in due Business Unit in base all'applicazione finale dei prodotti e servizi forniti; la colonna denominata "Non allocato" include i valori economici e patrimoniali *Corporate*. I principali dati economici e patrimoniali suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

STATO PATRIMONIALE PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2015

<i>(In migliaia di euro)</i>	TXT Perform	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	15.408	7	0	15.414
Attività materiali	832	545	0	1.377
Altre attività immobilizzate	1.205	790		1.995
CAPITALE IMMOBILIZZATO	17.445	1.341	0	18.786
Rimanenze	904	1.557	0	2.461
Crediti commerciali	13.567	7.441	0	21.008
Crediti vari e altre attività a breve	1.305	854	0	2.159
Debiti commerciali	(998)	(689)	0	(1.687)
Debiti per imposte	(1.075)	(491)	0	(1.566)
Debiti vari e altre passività a breve	(8.787)	(6.066)	0	(14.853)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	4.915	2.607	0	7.522
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.248)	(1.551)	0	(3.799)
CAPITALE INVESTITO	20.112	2.397	0	22.509
Patrimonio netto			31.972	31.972
Debito finanziario netto			(9.463)	(9.463)
CAPITALE INVESTITO			22.509	22.509

STATO PATRIMONIALE PER BUSINESS UNIT AL 31.12.2014

<i>(In migliaia di euro)</i>	TXT Perform	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	15.072	7	0	15.079
Attività materiali	762	487	0	1.249
Altre attività immobilizzate	1.033	659		1.692
CAPITALE IMMOBILIZZATO	16.866	1.154	0	18.020
Rimanenze	(68)	1.889	0	1.821
Crediti commerciali	9.166	9.405	0	18.571
Crediti vari e altre attività a breve	1.341	856	0	2.197
Debiti commerciali	(911)	(629)	0	(1.540)
Debiti per imposte	(800)	(317)	0	(1.117)
Debiti vari e altre passività a breve	(8.049)	(5.557)	0	(13.606)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	678	5.648	0	6.326
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.272)	(1.569)	0	(3.841)
CAPITALE INVESTITO	15.272	5.233	0	20.505
Patrimonio netto			28.970	28.970
Posizione finanziaria netta			(8.465)	(8.465)
CAPITALE INVESTITO			20.505	20.505

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2015

<i>(In migliaia di euro)</i>	TXT Perform	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
RICAVI	18.808	12.318	0	31.126
Licenze e manutenzioni	8.324	61	0	8.385
Servizi ed altri ricavi	10.484	12.257	0	22.741
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	6.707	8.171	0	14.878
Costi di Ricerca e Sviluppo	2.079	637	0	2.716
Costi Commerciali	5.357	1.035	0	6.392
Costi Generali e Amministrativi	2.274	1.490	0	3.764
TOTALE COSTI OPERATIVI	16.417	11.333	0	27.750
EBITDA	2.391	985	0	3.376
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	290	0	0	290
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	138	90	0	229
UTILE OPERATIVO	1.962	895	0	2.857
Proventi (oneri) finanziari	(77)	(35)	0	(112)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	1.885	860	0	2.745
Imposte	(278)	(127)	0	(405)
UTILE NETTO	1.607	733	0	2.340

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2014

<i>(In migliaia di euro)</i>	TXT Perform	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
RICAVI	18.109	10.863	0	28.972
Licenze e manutenzioni	6.100	40	0	6.140
Servizi ed altri ricavi	12.009	10.823	0	22.832
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	6.782	6.682	0	13.464
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.547	833	0	2.380
Costi Commerciali	4.523	1.143	0	5.666
Costi Generali e Amministrativi	2.145	1.286	0	3.431
TOTALE COSTI OPERATIVI	14.997	9.944	0	24.941
EBITDA	3.112	919	0	4.031
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	413	0	0	413
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	143	86	0	229
UTILE OPERATIVO	2.556	833	0	3.389
Proventi (oneri) finanziari	(94)	(31)	0	(125)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	2.462	802	0	3.264
Imposte	(458)	(149)	0	(607)
UTILE NETTO ATTIVITA' CORRENTI	2.004	653	0	2.657
Risultato gestione non corrente			0	0
UTILE NETTO	2.004	653	0	2.657

9. Stagionalità dei settori operativi

I settori in cui opera il Gruppo TXT e-solutions non sono soggetti a stagionalità delle operazioni.

10. Rapporti con parti correlate

Si considerano parti correlate:

- a) Le entità che, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposte persone:
 - Controllano una società la società TXT e-solutions S.p.A.
 - Sono controllate da TXT e-solutions S.p.A.
 - Sono sottoposte a comune controllo con TXT e-solutions S.p.A.
 - Detengono una partecipazione in TXT e-solutions S.p.A. tale da poter esercitare un'influenza notevole.
- b) Le società collegate a TXT e-solutions S.p.A.
- c) Le joint-venture cui partecipa TXT e-solutions S.p.A.
- d) I dirigenti con responsabilità strategiche di TXT e-solutions S.p.A. o di una sua controllante.
- e) Gli stretti familiari dei soggetti di cui ai punti precedenti a) e d).
- f) Le entità controllate, controllate congiuntamente o soggette ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti d) ed e), ovvero in cui tali soggetti detengano, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20% dei diritti di voto.
- g) Un fondo pensionistico complementare, collettivo o individuale, italiano o estero, costituito a favore dei dipendenti di TXT e-solutions S.p.A. o di una qualsiasi altra entità a essa correlata.

Le seguenti tabelle mostrano i valori complessivi delle transazioni intercorse con parti correlate.

Rapporti di natura commerciale

Al 30 giugno 2015	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
TXT e-solutions Sarl (Francia)	45.782	286.064	0	57.986	1.206.742
TXT e-solutions GmbH (Germania)	2.353	55.274	0	263.560	711.218
TXT e-solutions SI (Spagna)	35	48.483	0	42.946	81.133
TXT e-solutions Ltd (UK)	38.983	364.343	0	849.089	890.225
Maple Lake Australia Pty Ltd (Australia)	1.031	0	0	0	25.000
Maple Lake Ltd (Canada)	664.190	112.544	0	274	758.749
TXT USA Inc.	1.139	(0)	0	0	0
TXT Retail AsiaPacific Ltd	0	0	0	0	0
Amministratori e personale rilevante	0	1.338.210	0	892.574	0
Totale al 30.06.2015	753.513	2.204.917	0	2.106.429	3.673.066

Al 31 dicembre 2014	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
TXT e-solutions Sarl (Francia)	116.520	134.803	0	125.398	3.003.610
TXT e-solutions GmbH (Germania)	0	40.424	0	147.725	775.536
TXT e-solutions SI (Spagna)	0	24.602	0	48.582	221.367
TXT e-solutions Ltd (UK)	349.762	461.296	0	1.026.686	1.790.498
Maple Lake Australia Pty Ltd (Australia)	21.645	0	0	0	47.000
Maple Lake Ltd (Canada)	899.127	139.190	0	2.914	1.064.124
TXT USA Inc.	624	(0)	0	0	0
TXT Retail AsiaPacific Ltd	0	0	0	0	0
Amministratori e personale rilevante	0	1.350.908	0	1.430.793	0
Totale al 31.12.2014	1.387.678	2.151.222	0	2.782.099	6.902.135

Rapporti di natura finanziaria

Al 30 giugno 2015	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi
TXT e-solutions Sarl (Francia)	0	1.327.989	0	18.673	1.500.000
TXT e-solutions GmbH (Germania)	0	1.825.966	0	14.102	0
TXT e-solutions SI (Spagna)	0	1.088.655	0	6.110	0
TXT e-solutions Ltd (UK)	0	129.323	0	1.419	0
Maple Lake Australia Pty Ltd (Australia)	(0)	0	0	0	1.031
Maple Lake Ltd (Canada)	3.250.782	0	0	0	38.035
TXT USA Inc.	250.246	0	0	0	1.139
TXT Retail AsiaPacific Ltd	3.885	11.298	0	0	0
Amministratori e personale rilevante	0	0	0	0	0
Totale al 30.06.2015	3.504.913	4.383.231	0	40.304	1.540.206

Al 31 dicembre 2014	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi
TXT e-solutions Sarl (Francia)	0	2.733.207	0	37.901	0
TXT e-solutions GmbH (Germania)	0	1.639.713	0	29.690	0
TXT e-solutions SI (Spagna)	0	897.118	0	11.461	0
TXT e-solutions Ltd (UK)	10	128.386	0	289	7.781
Maple Lake Australia Pty Ltd (Australia)	128.127	0	0	0	3.281
Maple Lake Ltd (Canada)	2.911.973	0	0	0	65.189
TXT USA Inc.	107.075	0	0	0	612
TXT Retail AsiaPacific Ltd	0	0	0	0	0
Amministratori e personale rilevante	0	0	0	0	0
Totale al 31.12.2014	3.147.186	5.398.425	0	79.340	76.863

11. Posizione finanziaria netta

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 30 giugno 2015 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.6.2015	31.12.2014	Var.	30.6.2014
Cassa e banche attive	10.423	12.304	(1.881)	11.583
Debiti finanziari a breve	(960)	(2.154)	1.194	(2.763)
Disponibilità finanziaria a breve termine	9.463	10.150	(687)	8.820
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	-	(1.685)	1.685	(2.188)
Disponibilità Finanziaria Netta	9.463	8.465	998	6.632

12. Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2015.

13. Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Alvisè Braga Illa, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Paolo Matarazzo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TXT e-solutions S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Paolo Matarazzo

Ing. Alvisè Braga Illa

Milano, 4 agosto 2015

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
TXT e-solutions S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative della TXT e-solutions S.p.A. e controllate ("Gruppo TXT e-solutions") al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata


Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano 5 agosto 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Lorenzo Secchi
(Socio)