



TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 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

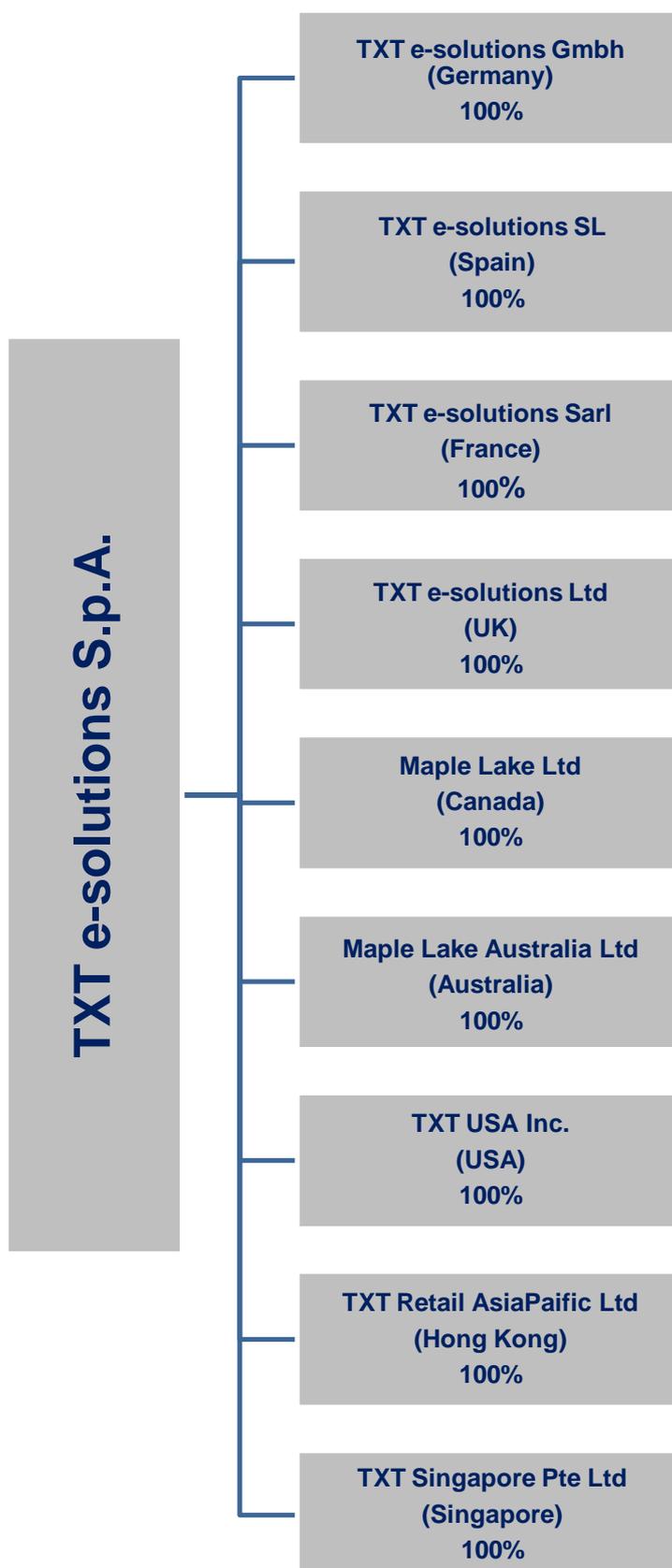
Reconta Ernst & Young S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Sommario

TXT e-solutions S.p.A.	2
Organi sociali	2
Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento.....	3
Dati di sintesi e commento degli amministratori sull’andamento al 30 settembre 2015	3
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	4
Commento degli amministratori sull’andamento dei primi nove mesi 2015	6
Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015	18
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	19
Conto economico consolidato.....	20
Conto economico complessivo consolidato.....	20
Rendiconto finanziario consolidato	21
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2015.....	22
Note di commento ai prospetti contabili.....	23
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento.....	23
2. Principi contabili e criteri di valutazione	24
3. Gestione del rischio finanziario	24
4. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell’art. 154-bis del D.Lgs 58/98 ..	24

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

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	9m 2015	%	9m 2014 (1)	Eventi 2014 non ricorrenti	9m 2014 'Normalizzato' (2)	%	VAR % vs 2014	VAR % vs 2014 "Normalizzato"
--	---------	---	-------------	-------------------------------	-------------------------------	---	------------------	---------------------------------

RICAVI	45.403	100,0	41.682	(1.468)	40.214	100,0	8,9	12,9
di cui:								
TXT Perform	27.246	60,0	25.813	(1.468)	24.345	60,5	5,6	11,9
TXT Next	18.157	40,0	15.869		15.869	39,5	14,4	14,4

EBITDA	5.004	11,0	5.587	(1.061)	4.526	11,3	(10,4)	10,6
---------------	--------------	-------------	--------------	----------------	--------------	-------------	---------------	-------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	4.178	9,2	4.607	(1.061)	3.546	8,8	(9,3)	17,8
-------------------------------	--------------	------------	--------------	----------------	--------------	------------	--------------	-------------

UTILE NETTO	3.435	7,6	3.608	(864)	2.744	6,8	(4,8)	25,2
--------------------	--------------	------------	--------------	--------------	--------------	------------	--------------	-------------

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	30.9.2015	31.12.2014	Var
--	-----------	------------	-----

Capitale immobilizzato	18.140	18.020	120
Capitale circolante netto	8.750	6.326	2.424
TFR e altre passività non correnti	(3.784)	(3.841)	57
Capitale investito	23.106	20.505	2.601
Posizione finanziaria netta	9.395	8.465	930
Patrimonio netto del gruppo	32.501	28.970	3.531

DATI PER SINGOLA AZIONE	30.9.2015	30.9.2014 (3)	Var
--------------------------------	-----------	---------------	-----

Numero medio di azioni in circolazione (3)	11.666.805	11.488.011	178.794
Utile netto per azione (3)	0,29	0,31	(0,02)
Patrimonio netto per azione (3)	2,79	2,52	0,26

ALTRE INFORMAZIONI	30.9.2015	31.12.2014 (3)	Var
---------------------------	-----------	----------------	-----

Numero di dipendenti	657	569	88
Quotazione del titolo TXT (3)	7,60	7,10	0,50

(1) Risultato di bilancio.

(2) I risultati dei primi 9 mesi 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 30.9.2014 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 dei primi nove mesi 2015

Signori Azionisti,

L'andamento dei primi 9 mesi 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 dei primi 9 mesi 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 dei primi 9 mesi 2014 "Normalizzati", con l'esclusione dei proventi e oneri non ricorrenti.

L'andamento dei primi 9 mesi 2015 rispetto al 2014 è il seguente:

- I Ricavi dei primi 9 mesi sono stati € 45,4 milioni (€ 41,7 milioni nei primi 9 mesi 2014, che includevano anche un provento non ricorrente di € 1,5 milioni). Rispetto ai primi 9 mesi 2014 "Normalizzato" (€ 40,2 milioni) la crescita è stata del +12,9%. I ricavi da licenze e manutenzioni sono stati di € 12,1 milioni, pari al 27% dei ricavi totali, in crescita del 29,4% rispetto ai primi 9 mesi 2014.
- I ricavi della divisione TXT Perform (60% dei ricavi di gruppo) sono stati di € 27,2 milioni (€ 25,8 milioni nei primi 9 mesi 2014). La crescita rispetto ai primi 9 mesi 2014 "Normalizzati" (€ 24,3 milioni) è stata del +11,9%; i ricavi della divisione TXT Next (40% dei ricavi di Gruppo) sono stati di € 18,2 milioni, in crescita del +14,4% rispetto allo scorso anno.
- I Ricavi internazionali sono stati di € 25,0 milioni. L'incidenza dei ricavi internazionali sul totale è pari al 55% del totale, sostanzialmente dovuti alla Divisione TXT Perform.
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 23,7 milioni (€ 22,2 milioni nei primi 9 mesi 2014, che includono anche proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni). La crescita rispetto ai primi 9 mesi "Normalizzati" (€ 21,2 milioni) è stata del 12,2%, con una marginalità del 52,3%, sostanzialmente allineata al 2014 "Normalizzato".
- L'EBITDA è cresciuto del 10,6% da € 4,5 milioni (primi 9 mesi 2014 "Normalizzati") a € 5,0 milioni, dopo importanti investimenti in Ricerca e Sviluppo (+13,3%) e spese commerciali (+13,7%). La redditività sui ricavi è stata del 11,0%. L'EBITDA dei primi 9 mesi 2014 di € 5,6 milioni comprendeva proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni.
- L'Utile ante imposte è stato di € 4,1 milioni (€ 4,4 milioni nei primi 9 mesi 2014). La crescita rispetto ai primi 9 mesi 2014 "Normalizzati" (€ 3,4 milioni) è stata del +20,8%, maggiore dei ricavi e con un indice di profittabilità del 8,9%, rispetto all'8,3% del 2014.
- L'Utile netto è stato di € 3,4 milioni (€ 3,6 milioni nei primi 9 mesi 2014, che includevano anche proventi non ricorrenti di € 0,9 milioni) La crescita rispetto al 2014 "Normalizzato" (€ 2,7

milioni) è stata del +25,2%, con un'incidenza sui ricavi migliorata dal 6,8% al 7,6%. Gli oneri fiscali di €0,6 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 settembre 2015 a € 9,4 milioni, principalmente grazie al positivo cash flow generato nel 2015. Nel corso dei primi 9 mesi 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 € 0,8 milioni.
- Il Patrimonio Netto al 30 settembre 2015 è stato di € 32,5 milioni, in crescita di € 3,5 milioni rispetto ai € 29,0 milioni al 31 dicembre 2014, principalmente per l'utile netto dei primi 9 mesi 2015 (€ 3,4 milioni).

I risultati economici di TXT dei primi 9 mesi 2015, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	9m 2015	%	9m 2014 (1)	Eventi 2014 non ricorrenti	9m 2014 Normalizzato (2)	%	Var % vs 2014	Var % vs 2014 Normalizzato
RICAVI	45.403	100,0	41.682	(1.468)	40.214	100,0	8,9	12,9
Costi diretti	21.659	47,7	19.451	(407)	19.044	47,4	11,4	13,7
MARGINE LORDO	23.744	52,3	22.231	(1.061)	21.170	52,6	6,8	12,2
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.838	8,5	3.388		3.388	8,4	13,3	13,3
Costi Commerciali	9.319	20,5	8.193		8.193	20,4	13,7	13,7
Costi Generali & Amministrativi	5.583	12,3	5.063		5.063	12,6	10,3	10,3
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	5.004	11,0	5.587	(1.061)	4.526	11,3	(10,4)	10,6
Ammortamenti e svalutazioni	826	1,8	980		980	2,4	(15,7)	(15,7)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	4.178	9,2	4.607	(1.061)	3.546	8,8	(9,3)	17,8
Proventi (oneri) finanziari	(128)	(0,3)	(192)		(192)	(0,5)	(33,3)	(33,3)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	4.050	8,9	4.415	(1.061)	3.354	8,3	(8,3)	20,8
Imposte	(615)	(1,4)	(807)	197	(610)	(1,5)	(23,8)	0,8
UTILE NETTO	3.435	7,6	3.608	(864)	2.744	6,8	(4,8)	25,2

(1) Risultato di bilancio.

(2) I risultati dei primi 9 mesi 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 30.9.2014 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:

(in migliaia di Euro)	9m 2015	%	9m 2014 (1)	Eventi 2014 non ricorrenti	9m 2014 "Normalizzato"(2)	%	Var % vs 2014	Var % vs 2014 "Normalizzato"
-----------------------	---------	---	----------------	----------------------------------	------------------------------	---	------------------	---------------------------------

TXT PERFORM								
RICAVI	27.246	100,0	25.813	(1.468)	24.345	100,0	5,6	11,9
Licenze e manutenzioni	11.971	43,9	9.250		9.250	35,8	29,4	29,4
Progetti e servizi	15.275	56,1	16.563	(1.468)	15.095	64,2	(7,8)	1,2
COSTI DIRETTI	9.755	35,8	9.686	(407)	9.279	37,5	0,7	5,1
MARGINE LORDO	17.491	64,2	16.127	(1.061)	15.066	62,5	8,5	16,1

TXT NEXT								
RICAVI	18.157	100,0	15.869		15.869	100,0	14,4	14,4
Licenze e manutenzioni	91	0,5	75		75	0,5	21,3	21,3
Progetti e servizi	18.066	99,5	15.794		15.794	99,5	14,4	14,4
COSTI DIRETTI	11.904	65,6	9.765		9.765	61,5	21,9	21,9
MARGINE LORDO	6.253	34,4	6.104		6.104	38,5	2,4	2,4

TOTALE TXT								
RICAVI	45.403	100,0	41.682	(1.468)	40.214	100,0	8,9	12,9
Licenze e manutenzioni	12.062	26,6	9.325		9.325	22,4	29,4	29,4
Progetti e servizi	33.341	73,4	32.357	(1.468)	30.889	77,6	3,0	7,9
COSTI DIRETTI	21.659	47,7	19.451	(407)	19.044	46,7	11,4	13,7
MARGINE LORDO	23.744	52,3	22.231	(1.061)	21.170	53,3	6,8	12,2

(1) Risultato di bilancio.

(2) I risultati dei primi 9 mesi 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 30.9.2014 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 nei primi 9 mesi 2015 sono stati di € 27,2 milioni (€ 25,8 milioni nei primi 9 mesi 2014, comprendendo anche un provento non ricorrente di € 1,5 milioni, per un'indennità da due dei venditori di Maple Lake). La crescita rispetto ai primi 9 mesi 2014 "Normalizzati" (€ 24,3 milioni) è stata del +11,9%.

I ricavi internazionali della divisione sono stati € 23,3 milioni, pari all'85% del totale.

I ricavi per licenze e manutenzioni sono stati pari a € 12,0 milioni, in crescita del 29,4% rispetto ai € 9,3 milioni dei primi 9 mesi 2014. L'incidenza dei ricavi da licenze e manutenzioni sul totale ricavi della divisione è aumentato dal 35,8% al 43,9%.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è stato di € 17,5 milioni (€ 16,1 milioni nei primi 9 mesi 2014, che comprendono anche proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni). La crescita rispetto ai primi 9 mesi 2014 "Normalizzati" (€ 15,1 milioni) è stata del 16,1%, con una marginalità sui ricavi migliorata dal 62,5% al 64,2%, grazie al contributo dei ricavi da software.

Nei primi 9 mesi 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), Sonae (P), Safilo (I), Furla (I), Moncler (I), Marni (I), Carpisa (I), Takko (D), Otto (D), Charles Voegelé (D), Adidas (D), White Stuff (UK), Louis Vuitton (F), Longchamp (F), Sephora (F), Monoprix (F), Alinea (F) e Kenzo (F).

Nei primi 9 mesi 2015 sono continuate le attivazioni di soluzioni di End-to-End Retail, iniziate nel 2014, con metodologia AgileFit, di esclusiva, innovativa proprietà TXT che costituiscono ormai il cuore delle offerte commerciali e sono la base di tutti i progetti con i clienti. 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 numerosi 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 & Galleries" di DFS nei principali hub aeroportuali e turistici del mondo.

Il 18 agosto 2015 è stata costituita a Singapore la consociata TXT Singapore Pte Ltd che si affianca alla consociata costituita ad Hong Kong per lo sviluppo di opportunità commerciali nell'area Asia Pacific.

E' stata avviata una partnership commerciale e operativa 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.

Nei primi 9 mesi sono stati organizzati numerosi eventi Thinking Retail, in particolare a New York e Parigi, con numerosi 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 nei primi 9 mesi 2015 di € 18,2 milioni, in crescita del 14,4% rispetto ai € 15,9 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 € 6,3 milioni (€ 6,1 milioni nei primi 9 mesi 2014), 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 periodo. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è stata del 34,4%.

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 nei primi 9 mesi 2015 sono stati €3,8 milioni, in crescita del 13,3% rispetto ai €3,4 milioni del 2014 per effetto dell'attività sulle nuove soluzioni AgileFit, Cloud e Omnichannel. L'incidenza sui ricavi è stata del 8,5%, sostanzialmente allineata ai primi 9 mesi 2014.

I costi commerciali sono stati di €9,3 milioni, in crescita del +13,7% rispetto al 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 €5,6 milioni, in crescita del 10,3% rispetto ai €5,1 milioni del 2014, per effetto dell'investimento in un nuovo sistema gestionale ERP di gruppo. L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 12,6% al 12,3%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) dei primi 9 mesi 2015 è stato di €5,0 milioni, in crescita del 10,6% rispetto ai primi 9 mesi 2014 "Normalizzati" (€4,5 milioni). La redditività lorda sui ricavi è stata del 11,0%. L'EBITDA dei primi 9 mesi 2014 di €5,6 milioni comprendeva anche proventi e oneri non ricorrenti di €1,1 milioni.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di €4,2 milioni (€4,6 nei primi 9 mesi 2014 che comprendevano anche proventi non ricorrenti di €1,1 milioni). La crescita rispetto ai primi 9 mesi "Normalizzati" (€3,5 milioni) è stata del +17,8%, grazie anche alla diminuzione degli ammortamenti di spese di ricerca e sviluppo capitalizzate negli scorsi anni. L'Utile operativo in percentuale dei ricavi è cresciuto al 9,2%, rispetto all' 8,8% dei primi 9 mesi 2014 "Normalizzati".

L'Utile ante imposte è stato di €4,1 milioni, pari all'8,9% dei ricavi (€4,4 milioni nei primi 9 mesi 2014 che comprendevano anche proventi e oneri non ricorrenti di €1,1 milioni). La crescita rispetto ai primi 9 mesi 2014 "Normalizzati" (€3,4 milioni) è stata del +20,8%.

L'Utile netto, dopo oneri fiscali di €0,6 milioni (15% del risultato ante imposte) è stato di €3,4 milioni (€3,6 milioni nei primi 9 mesi 2014 che includevano anche proventi e oneri non ricorrenti netti di €0,9 milioni). La crescita rispetto ai primi 9 mesi 2014 "Normalizzati" (€2,7 milioni) è stata del 25,2%, con un'incidenza sui ricavi migliorata da 6,8% al 7,6%.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 30 settembre 2015 è pari a € 23,1 milioni, rispetto ai € 20,5 al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto dell'aumento del capitale circolante netto (+€2,4 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2015	31.12.2014	Var	30.9.2014
Immobilizzazioni immateriali	14.811	15.079	(268)	15.301
Immobilizzazioni materiali nette	1.408	1.249	159	1.234
Altre attività immobilizzate	1.921	1.692	229	1.165
Capitale Immobilizzato	18.140	18.020	120	17.700
Rimanenze	2.767	1.821	946	1.607
Crediti commerciali	20.043	18.571	1.472	18.866
Crediti vari e altre attività a breve	2.442	2.197	245	2.344
Debiti commerciali	(1.254)	(1.540)	286	(1.169)
Debiti per imposte	(1.389)	(1.117)	(272)	(890)
Debiti vari e altre passività a breve	(13.859)	(13.606)	(253)	(13.211)
Capitale circolante netto	8.750	6.326	2.424	7.547
TFR e altre passività non correnti	(3.784)	(3.841)	57	(3.628)
Capitale investito	23.106	20.505	2.601	21.619
Patrimonio netto del gruppo	32.501	28.970	3.531	28.690
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(9.395)	(8.465)	(930)	(7.071)
Capitale investito	23.106	20.505	2.601	21.619

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite di € 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, per effetto degli ammortamenti del periodo delle spese di ricerca e sviluppo, proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti. Le immobilizzazioni includono il goodwill allocato alle controllate nel Regno Unito e Canada e relativo all'acquisizione Maple Lake.

Le immobilizzazioni materiali di € 1,4 milioni, sono in crescita di € 0,2 milioni rispetto a fine 2014 per investimenti in server e computer.

Le altre attività immobilizzate di € 1,9 milioni sono costituite essenzialmente da imposte anticipate, che aumentano di € 0,2 milioni rispetto a fine 2014, a fronte del loro riconoscimento.

Il Capitale circolante netto è aumentato di € 2,4 milioni a € 8,7 milioni per l'aumento dei crediti commerciali (€ 1,5 milioni) e rimanenze per attività svolta per clienti e non ancora fatturata (€ 0,9 milioni), conseguente alla crescita dei ricavi dei primi 9 mesi. I debiti per imposte aumentano di € 0,3 milioni per effetto del carico fiscale di competenza del periodo e i debiti vari e altre passività a breve aumentano di € 0,3 milioni per accantonamenti per competenze 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 € 32,5 milioni, in crescita di € 3,5 milioni rispetto ai € 29,0 milioni al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto dell'utile netto dei primi 9 mesi 2015 (€ 3,4 milioni). Nel corso dei primi 9 mesi è stato venduto un blocco di azioni proprie al fondo americano Kaboutier (€ 3,2 milioni), sono stati pagati dividendi (€ 2,7 milioni) e acquistate azioni proprie sul mercato (€ 0,8 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2015 è positiva per € 9,4 milioni, in miglioramento rispetto ai € 8,5 milioni del 31 dicembre 2014 grazie al positivo cash flow generato nel periodo, 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 settembre 2015 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2015	31.12.2014	Var	30.9.2014
Cassa e banche attive	11.862	12.304	(442)	11.862
Debiti finanziari a breve	(2.467)	(2.154)	(313)	(2.757)
Disponibilità finanziaria a breve termine	9.395	10.150	(755)	9.105
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	-	(1.685)	1.685	(2.034)
Disponibilità Finanziaria Netta	9.395	8.465	930	7.071

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

- Cassa e banche attive di € 11,9 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 (€ 2,2 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 € 2,5 milioni sono costituiti dal debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca (€ 2,2 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 TERZO TRIMESTRE 2015

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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q3 2015	%	Q3 2014	%	Var % vs 2014
RICAVI	14.277	100,0	12.710	100,0	12,3
Costi diretti	6.781	47,5	5.987	47,1	13,3
MARGINE LORDO	7.496	52,5	6.723	52,9	11,5
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.122	7,9	1.008	7,9	11,3
Costi Commerciali	2.927	20,5	2.527	19,9	15,8
Costi Generali & Amministrativi	1.819	12,7	1.632	12,8	11,5
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.628	11,4	1.556	12,2	4,6
Ammortamenti e svalutazioni	307	2,2	337	2,7	(8,9)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.321	9,3	1.219	9,6	8,4
Proventi (oneri) finanziari	(16)	(0,1)	(68)	(0,5)	(76,5)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1.305	9,1	1.151	9,1	13,4
Imposte	(210)	(1,5)	(200)	(1,6)	5,0
UTILE NETTO	1.095	7,7	951	7,5	15,1

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

- I Ricavi sono stati € 14,3 milioni, in crescita del 12,3% rispetto al terzo trimestre 2014 (€ 12,7 milioni). I ricavi della divisione TXT Perform sono stati € 8,4 milioni, in crescita del 9,5% e quelli della divisione TXT Next sono stati € 5,9 milioni, in crescita del 16,6% rispetto al terzo trimestre 2014. I ricavi da software (licenze e manutenzioni) sono stati € 3,7 milioni, in crescita del 15,4% rispetto al terzo trimestre 2014 e i ricavi da servizi sono stati € 10,6 milioni, in crescita dell'11,3%.
- Il marginale lordo è del terzo trimestre 2015 è stato pari a € 7,5 milioni, in crescita del 11,5% rispetto al terzo trimestre 2014. La redditività lorda sui ricavi è stata 52,5%, rispetto al 52,9% del terzo trimestre 2014 per effetto del mix, con una componente più elevata di servizi TXT Next.
- Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del terzo trimestre 2015 è stato di € 1,6 milioni, in crescita del 4,6% rispetto al terzo trimestre 2014, dopo importanti investimenti commerciali (+15,8%). La redditività lorda sui ricavi è stata del 11,4%.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,3 milioni, in crescita del +8,4% rispetto al terzo trimestre 2014, 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 (€ 0,3 milioni).
- L'Utile netto è stato di € 1,1 milioni, in crescita del +15,1% rispetto al terzo trimestre 2014 al netto di oneri fiscali di € 0,2 milioni. L'incidenza sui ricavi è passata dal 7,5% al 7,7 %.

DIPENDENTI

Al 30 settembre 2015 i dipendenti del gruppo erano 657 persone, rispetto alle 569 persone al 31 dicembre 2014, con aumento di 88 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 nei primi 9 mesi 2015 sono stati di € 30,3 milioni, rispetto ai € 25,1 milioni del 2014, in linea con la crescita dei ricavi e dell'organico.

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 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.

Nei primi 9 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 settembre 2015 il titolo quotava € 7,60.

I volumi degli scambi in Borsa nei primi 9 mesi 2015 hanno avuto una media giornaliera di 33.750 azioni negoziate.

Le azioni proprie al 30 settembre 2015 erano 1.325.117 (al 31 dicembre 2014 erano 1.570.635), pari al 10,19% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,33 per azione.

Nel corso dei primi 9 mesi 2015 sono state acquistate 104.172 azioni proprie ad un prezzo medio di € 7,49 e il 25 marzo 2015 sono state vendute ai blocchi oltre trecentomila azioni per un controvalore di € 3.2 milioni. L'acquirente è Kabouter 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.

Il 20 maggio 2015 è stato pagato un dividendo di € 0,25 per azione (invariato rispetto all'anno precedente). 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 anche un aumento di capitale gratuito mediante emissione di una nuova azione ogni 10 azioni possedute (assegnate il 20 maggio 2015, con l'utilizzo di € 0,6 milioni di riserve).

Il Consiglio di Amministrazione in data 5 maggio 2015 ha cooptato all'unanimità Fabienne Anne Dejean Schwalbe quale consigliere indipendente della Società in sostituzione di Franco Cattaneo, dimissionario. 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.

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.

L'accelerazione degli ordini ricevuti nei passati 9 mesi lascia prevedere uno sviluppo positivo delle attività nel quarto trimestre 2015.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 4 novembre 2015

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ (Euro)	30.09.2015	Di cui verso parti correlate	31.12.2014	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
Avviamento	13.133.536		12.993.445	
Attività immateriali a vita definita	1.677.298		2.085.369	
Attività immateriali	14.810.834	-	15.078.814	-
Immobili, impianti e macchinari	1.408.442		1.248.845	
Beni in locazione finanziaria	-		-	
Attività materiali	1.408.442	-	1.248.845	-
Crediti vari e altre attività non correnti	141.572		136.068	
Attività fiscali differite	1.779.106		1.556.303	
Altre attività non correnti	1.920.678	-	1.692.371	-
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	18.139.954	-	18.020.030	-
ATTIVITÀ CORRENTI				
Rimanenze finali	2.767.053		1.820.672	
Crediti commerciali	20.043.309		18.570.928	
Crediti diversi e altre attività correnti	2.441.893		2.196.824	
Disponibilità liquide	11.862.391		12.304.130	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	37.114.646	-	34.892.554	-
TOTALE ATTIVITÀ	55.254.600	-	52.912.584	-
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	6.503.125		5.911.932	
Riserve	15.151.014		12.867.534	
Utili (perdite) a nuovo	7.412.155		6.018.431	
Utili (perdite) dell'esercizio	3.434.605		4.172.380	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	32.500.899	-	28.970.277	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	-		1.684.734	
TFR e altri fondi relativi al personale	3.784.078		3.841.200	
Fondo imposte differite	1.163.013		965.428	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	4.947.091	-	6.491.362	-
PASSIVITÀ CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	2.467.446		2.153.926	
Debiti commerciali	1.254.205		1.540.108	
Debiti per imposte	225.620		150.971	
Debiti vari e altre passività correnti	13.859.339	1.268.271	13.605.940	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	17.806.610	1.268.271	17.450.945	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ	22.753.701	1.268.271	23.942.307	1.350.908
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	55.254.600	1.268.271	52.912.584	1.350.908

Conto economico consolidato

Euro	30.09.2015	Di cui verso parti correlate	30.09.2014	Di cui verso parti correlate
Ricavi	43.564.161		38.210.356	
Altri proventi	1.839.064		3.471.713	
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	45.403.225		41.682.069	
Acquisti di materiali e servizi esterni	(8.669.911)	(456.690)	(9.425.021)	(423.625)
Costi del personale	(30.277.215)	(877.585)	(25.086.476)	(564.283)
Altri costi operativi	(1.452.102)		(1.583.144)	
Ammortamenti/Svalutazioni	(826.000)		(980.241)	
RISULTATO OPERATIVO	4.177.997	(1.334.275)	4.607.187	(987.908)
Proventi finanziari	1.720.555		908.963	
Oneri finanziari	(1.848.672)		(1.101.457)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.049.880	(1.334.275)	4.414.693	(987.908)
Imposte sul reddito	(615.275)		(806.353)	
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CORRENTE	3.434.605	(1.334.275)	3.608.340	(987.908)
UTILE PER AZIONE	0,29		0,35	
UTILE PER AZIONE DILUITO	0,29		0,33	

Conto economico complessivo consolidato

	30.09.2015	30.09.2014
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	3.434.605	3.608.340
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	36.161	56.652
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	36.161	56.652
	69.312	(244.293)
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	69.312	(244.293)
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	105.472	(187.641)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	3.540.077	3.420.699

Rendiconto finanziario consolidato

Euro	30.09.2015	30.09.2014
Risultato netto del periodo	3.434.605	3.608.340
Imposte correnti	(78.666)	106.645
Variazione delle imposte differite	(25.218)	146.336
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	826.000	980.242
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	4.156.721	4.841.563
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(1.508.365)	(2.062.967)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(946.381)	(155.476)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(285.902)	(335.945)
Incrementi / (decrementi) del TFR	12.190	84.970
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	156.140	(272.577)
Variazione delle attività e passività operative	(2.572.318)	(2.741.995)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	1.584.403	2.099.568
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(609.258)	(517.694)
Decrementi delle immobilizzazioni materiali	96.763	79.262
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(29.047)	(25.792)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(541.542)	(464.224)
Incrementi/(decrementi) dei debiti finanziari	(1.371.214)	(1.457.327)
Distribuzione di dividendi	(2.678.079)	(2.614.596)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	2.378.634	(463.543)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(1.670.659)	(4.535.466)
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(627.798)	(2.900.122)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	186.059	(58.770)
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	12.304.130	14.821.027
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	11.862.391	11.862.135

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 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	28.970.277
Utile al 31 dicembre 2014		100.578								4.071.802	(4.172.381)	-
Distribuzione dividendi										(2.678.079)		(2.678.079)
Aumento di capitale gratuito	591.193		(591.193)									-
Acquisto/Vendita azioni proprie			2.378.634									2.378.634
Attualizzazione TFR							69.312					69.312
Delta cambi					36.161				289.990			326.151
Utile al 30 settembre 2015											3.434.605	3.434.605
Saldi al 30 settembre 2015	6.503.125	620.000	12.787.364	1.911.444	176.828	181.297	(944.721)	-	418.805	7.412.155	3.434.604	32.500.900

	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			(105.406)			(560.508)				560.508		(105.406)
Acquisto di azioni proprie			(358.137)									(358.137)
Attualizzazione TFR							(244.293)					(244.293)
Delta cambi									467.768			467.768
Utile (perdita) al 30 settembre 2014											3.608.340	3.608.340
Saldi al 30 settembre 2014	5.911.932	519.422	11.132.240	1.911.444	140.667	181.297	(911.386)	-	178.044	6.018.430	3.608.340	28.690.430

Note di commento ai prospetti contabili

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

TXT e-solutions S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia sia all'estero nel settore informatico, offrendo soluzioni costituite da software e servizi, in mercati caratterizzati da estrema dinamicità che richiedono soluzioni tecnologiche d'avanguardia.

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 settembre 2015:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione diretta	Capitale Sociale
TXT e-solutions SL	EUR	100%	600.000
TXT e-solutions Sarl	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions GmbH	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Ltd	GPB	100%	2.966.460
Maple Lake Ltd	CAD	100%	2.200.801
Maple Australia Lake Pty Ltd	AUD	100%	112
TXT USA Inc.	USD	100%	1.000
TXT Retail AsiaPacific Ltd	HKD	100%	100.000
TXT Singapore Pte Ltd	SGD	100%	10.000

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions è presentato in Euro.

I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate TXT e-solutions Ltd, Maple Lake Ltd, Maple Lake Pty Ltd, TXT USA Inc., TXT Retail AsiaPacific Ltd e TXT Singapore Pte Ltd sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio dei primi nove mesi)

Valuta	30.09.2015	30.09.2014
Sterlina Gran Bretagna (GPB)	0,7274	0,8122
Dollaro canadese (CAD)	1,4031	1,4829
Dollaro australiano (AUD)	1,4619	1,4766
Dollaro USA (USD)	1,1145	1,3554
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,6409	10,5108
Dollaro Singapore (SGD)	1,5197	1,7047

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

Valuta	30.09.2015	31.12.2014
Sterlina Gran Bretagna (GPB)	0,7385	0,7789
Dollaro Canadese (CAD)	1,5034	1,4063
Dollaro Australiano (AUD)	1,5939	1,4829
Dollaro USA (USD)	1,1203	1,2141
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,6824	9,4170
Dollaro Singapore (SGD)	1,5921	1,6058

2. Principi contabili e criteri di valutazione

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

Il resoconto intermedio è predisposto secondo i principi e i criteri contabili adottati per la redazione dei conti annuali e consolidati, in quanto compatibili. Si segnala inoltre che le procedure di stima adottate per la redazione del resoconto intermedio sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate per la redazione dei conti annuali e consolidati.

Il resoconto intermedio sulla gestione del terzo trimestre 2015 non è oggetto di revisione contabile.

3. Gestione del rischio finanziario

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

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

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario del Gruppo TXT e-solutions riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, a cui si rimanda.

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

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

Il Dirigente Preposto

Dott. Paolo Matarazzo

Milano, 4 novembre 2015