



# **TXT e-solutions Group**

**Resoconto intermedio di gestione**

**al 31 marzo 2016**

## **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**

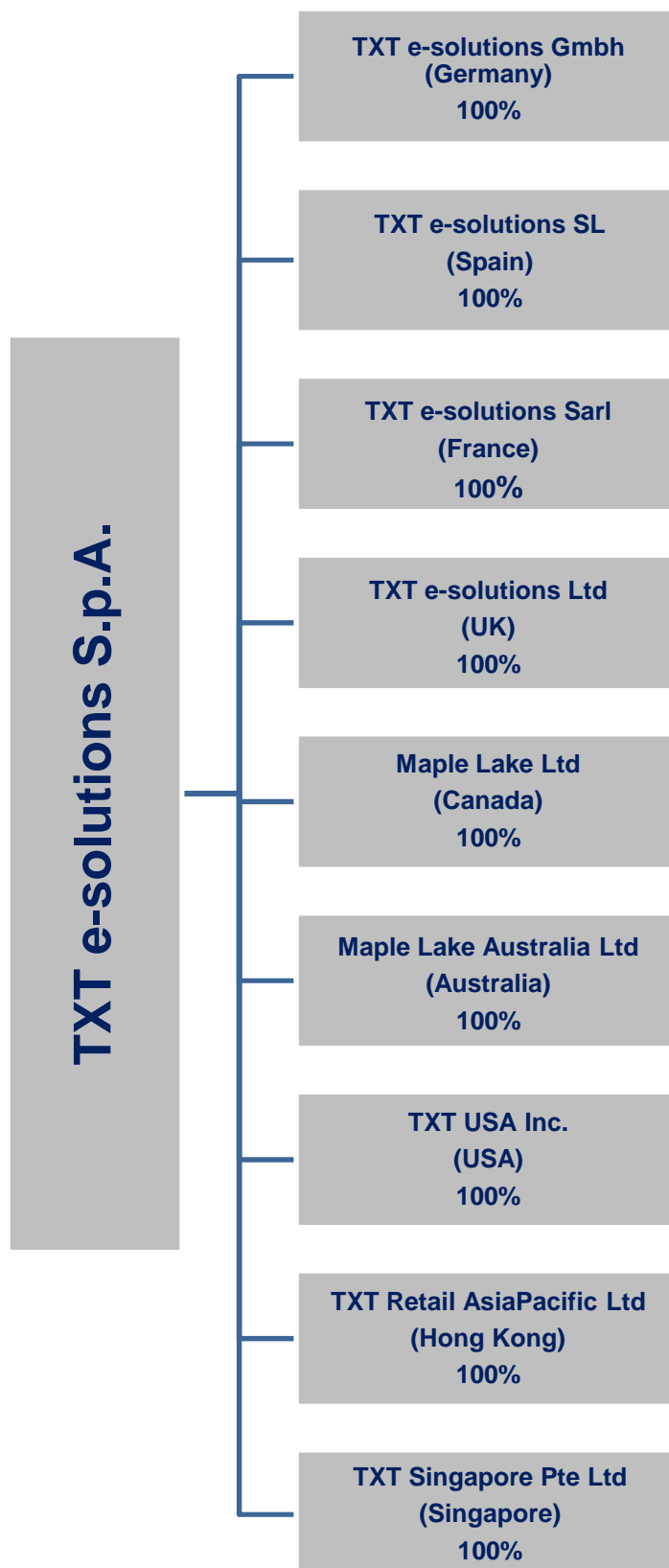
Reconta Ernst & Young S.p.A.

### **INVESTOR RELATIONS**

E-mail: [infofinance@txtgroup.com](mailto:infofinance@txtgroup.com)

Telefono: +39 02 25771.1

## Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



## Sommario

Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento dei primi tre mesi 2016.....	6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi .....	7
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2016 .....	20
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....	21
Conto economico consolidato.....	22
Conto economico complessivo consolidato .....	22
Rendiconto finanziario consolidato.....	23
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2016.....	23
Note di commento ai prospetti contabili .....	24
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento .....	25
2. Principi contabili e criteri di valutazione .....	25
3. Gestione del rischio finanziario .....	26
4. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 .	26

**Dati di sintesi e commento degli amministratori  
sull'andamento dei primi tre mesi 2016**

## Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

<b>DATI ECONOMICI</b>					
(Importi in migliaia di Euro)	Q1 2016	%	Q1 2015	%	VAR %
<b>RICAVI</b>	<b>14.410</b>	<b>100,0</b>	<b>14.684</b>	<b>100,0</b>	<b>(1,9)</b>
di cui:					
TXT Perform	7.916	54,9	8.635	58,8	(8,3)
TXT Next	6.494	45,1	6.049	41,2	7,4
<b>EBITDA</b>	<b>1.414</b>	<b>9,8</b>	<b>1.491</b>	<b>10,2</b>	<b>(5,2)</b>
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.214</b>	<b>8,4</b>	<b>1.238</b>	<b>8,4</b>	<b>(1,9)</b>
<b>UTILE NETTO</b>	<b>883</b>	<b>6,1</b>	<b>976</b>	<b>6,6</b>	<b>(9,5)</b>
<b>DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>					
(Importi in migliaia di Euro)	31.3.2016		31.12.2015		Var
Capitale immobilizzato	17.723		18.132		(409)
Capitale circolante netto	6.060		11.063		(5.003)
TFR e altre passività non correnti	(3.745)		(3.830)		85
<b>Capitale investito</b>	<b>20.038</b>		<b>25.365</b>		<b>(5.327)</b>
Posizione finanziaria netta	13.680		8.259		5.421
Patrimonio netto del gruppo	33.718		33.624		94
<b>DATI PER SINGOLA AZIONE</b>					
	31.3.2016		31.3.2015		Var
Numero medio di azioni in circolazione (1)	11.662.313		11.668.052		(5.739)
Utile netto per azione (1)	0,08		0,08		(0,01)
Patrimonio netto per azione (1)	2,89		2,88		0,01
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>					
	31.3.2016		31.12.2015		Var
Numero di dipendenti	682		672		10
Quotazione del titolo TXT	7,38		8,13		(0,75)

(1) Il numero di azioni e relativi prezzi 2015 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 3 mesi 2016

Signori Azionisti,

Il primo trimestre 2016 è stato contraddistinto dall'importante acquisizione della società tedesca Pace GmbH che rafforza le basi per un promettente sviluppo internazionale anche della divisione aeronautica TXT Next.

Le attività combinate di TXT Next e Pace hanno un mercato potenziale di più di 300 grandi clienti nel mondo; si avvalgono di un team esperto, e ben referenziato, di 350 specialisti; offrono competenze e prodotti innovativi, proprietari e difficilmente reperibili sul mercato; coprono l'intero ciclo di vita degli apparati e delle attività dell'industria aeronautica, lungo l'intera sua 'supply chain' ed in tutti i suoi segmenti: ala fissa, elicotteri, trasporto civile, missioni speciali, difesa. Le competenze della divisione TXT Next sono del tutto complementari all'offerta di prodotti e servizi di PACE. I risultati di Pace saranno consolidati in TXT a partire dal 1 aprile.

Nel primo trimestre il mercato retail ha sofferto con risultati in flessione in numerose grandi aziende del settore. Abbiamo sofferto di conseguenza alcuni ritardi nella firma di nuovi contratti di licenza e posticipi di progetti che hanno comportato una flessione dei ricavi rispetto al primo trimestre 2015. Le prospettive per il secondo trimestre sono in miglioramento, con numerose opportunità sia in Europa che in Nord America. L'andamento della divisione aeronautica TXT Next è stato invece positivo.

- I Ricavi del primo trimestre sono stati € 14,4 milioni in flessione di € 0,3 milioni rispetto al primo trimestre 2015 (-1,9%). I ricavi software da licenze, fees e manutenzioni sono stati di € 3,1 milioni in flessione di € 0,6 milioni (-16,6%), come conseguenza di alcuni ritardi nella firma di nuovi contratti di licenza e posticipi di progetti. I ricavi da servizi sono stati di € 11,3 milioni in crescita del +3,1%.
- I ricavi della divisione TXT Perform (55% dei ricavi di gruppo) sono stati di € 7,9 milioni, in riduzione del -8,3% rispetto allo scorso anno e quelli della divisione TXT Next (45% dei ricavi di Gruppo) sono stati di € 6,5 milioni, in crescita del +7,4% rispetto al primo trimestre 2015.
- I Ricavi internazionali sono stati di € 7,4 milioni, rispetto ai € 7,8 milioni del primo trimestre 2015, pari al 52% del totale, sostanzialmente dovuti alla divisione TXT Perform.
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 7,1 milioni in riduzione del -6,2% rispetto al 2015 essenzialmente per effetto della riduzione delle vendite di licenze ad elevata marginalità, solo parzialmente compensata dalla crescita dei ricavi da servizi e dal miglioramento della marginalità sui servizi. La marginalità sui ricavi è stata del 49,3%.
- L'EBITDA è stato pari a € 1,4 milioni, in riduzione di € 0,1 milioni rispetto al 2015 (-5,2%). La redditività lorda sui ricavi è passata dal 10,2% al 9,8%, sostanzialmente per effetto della flessione dei ricavi da licenze nel trimestre, solo parzialmente compensata dalla riduzione delle spese di ricerca e sviluppo (-8,3%), commerciali (-8,3%) e generali e amministrative (-2,2%).
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, in leggera diminuzione (-1,9%) rispetto al primo trimestre 2015, per effetto della diminuzione degli ammortamenti sulle spese di ricerca e



sviluppo capitalizzate negli scorsi anni. L'incidenza percentuale dell'Utile operativo sui ricavi è rimasta invariata all'8,4%.

- L'Utile netto è stato di € 0,9 milioni, al netto degli oneri fiscali di € 0,2 milioni che corrispondono al 22% del risultato ante imposte. La redditività netta sui ricavi è stata del 6,1%.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2016 è positiva per € 13,7 milioni, in significativo miglioramento rispetto ai € 8,3 milioni del 31 dicembre 2015 grazie alla riduzione dell'investimento in capitale circolante e in particolare all'incasso di crediti commerciali e al positivo cash flow generato nel trimestre.
- Il Patrimonio netto consolidato è di € 33,7 milioni, rispetto ai € 33,6 milioni al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 0,9 milioni), al netto dell'acquisto di azioni proprie per € 0,3 milioni e differenze cambio di conversione di € 0,5 milioni.

I risultati economici di TXT del primo trimestre 2016, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q1 2016	%	Q1 2015	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>14.410</b>	<b>100,0</b>	<b>14.684</b>	<b>100,0</b>	<b>(1,9)</b>
Costi diretti	7.306	50,7	7.108	48,4	2,8
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>7.104</b>	<b>49,3</b>	<b>7.576</b>	<b>51,6</b>	<b>(6,2)</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.249	8,7	1.362	9,3	(8,3)
Costi Commerciali	2.679	18,6	2.922	19,9	(8,3)
Costi Generali & Amministrativi	1.762	12,2	1.801	12,3	(2,2)
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.414</b>	<b>9,8</b>	<b>1.491</b>	<b>10,2</b>	<b>(5,2)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	200	1,4	253	1,7	(20,9)
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.214</b>	<b>8,4</b>	<b>1.238</b>	<b>8,4</b>	<b>(1,9)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(86)	(0,6)	(70)	(0,5)	22,9
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>1.128</b>	<b>7,8</b>	<b>1.168</b>	<b>8,0</b>	<b>(3,4)</b>
Imposte	(245)	(1,7)	(192)	(1,3)	27,6
<b>UTILE NETTO</b>	<b>883</b>	<b>6,1</b>	<b>976</b>	<b>6,6</b>	<b>(9,5)</b>

## 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>	Q1 2016	%	Q1 2015	%	Var % 16/15
------------------------------	---------	---	---------	---	-------------

TXT PERFORM					
<b>RICAVI</b>	<b>7.916</b>	<b>100,0</b>	<b>8.635</b>	<b>100,0</b>	<b>(8,3)</b>
Licenze e manutenzioni	3.062	38,7	3.649	42,3	(16,1)
Progetti e servizi	4.854	61,3	4.986	57,7	(2,6)
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>3.200</b>	<b>40,4</b>	<b>3.101</b>	<b>35,9</b>	<b>3,2</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>4.716</b>	<b>59,6</b>	<b>5.534</b>	<b>64,1</b>	<b>(14,8)</b>

TXT NEXT					
<b>RICAVI</b>	<b>6.494</b>	<b>100,0</b>	<b>6.049</b>	<b>100,0</b>	<b>7,4</b>
Licenze e manutenzioni	7	0,1	31	0,5	(77,4)
Progetti e servizi	6.487	99,9	6.018	99,5	7,8
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>4.106</b>	<b>63,2</b>	<b>4.007</b>	<b>66,2</b>	<b>2,5</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>2.388</b>	<b>36,8</b>	<b>2.042</b>	<b>33,8</b>	<b>16,9</b>

TOTALE TXT					
<b>RICAVI</b>	<b>14.410</b>	<b>100,0</b>	<b>14.684</b>	<b>100,0</b>	<b>(1,9)</b>
Licenze e manutenzioni	3.069	21,3	3.680	25,1	(16,6)
Progetti e servizi	11.341	78,7	11.004	74,9	3,1
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>7.306</b>	<b>50,7</b>	<b>7.108</b>	<b>48,4</b>	<b>2,8</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>7.104</b>	<b>49,3</b>	<b>7.576</b>	<b>51,6</b>	<b>(6,2)</b>

### Divisione TXT Perform

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

I ricavi della divisione TXT Perform nei primi 3 mesi 2016 sono stati di € 7,9 milioni, in flessione rispetto ai € 8,6 milioni del primo trimestre 2015 (-8,3%).

I ricavi da software (licenze, fees e manutenzioni) sono stati di € 3,1 milioni, in diminuzione del -16,1% rispetto ai € 3,6 milioni del primo trimestre 2015, mentre i ricavi da servizi sono stati di € 4,9

milioni, in flessione del -2,6%. L'incidenza dei ricavi da software sul totale ricavi della divisione è stato del 38,7% rispetto al 42,3% del 2015.

I ricavi internazionali della divisione sono stati € 6,9 milioni rispetto ai € 7,3 milioni dei primi 3 mesi 2015 per effetto della flessione delle vendite di licenze. I ricavi internazionali rappresentano l'87% dei ricavi della divisione TXT Perform.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è diminuito da € 5,5 milioni a € 4,7 milioni, essenzialmente per effetto della flessione dei ricavi da software che hanno un impatto significativo sulla marginalità. La marginalità sui ricavi è passata dal 64,1% al 59,6%.

Nel primo trimestre 2016 sono stati firmati nuovi contratti o maturati ricavi da licenze con importanti clienti tra cui Groupe Dynamite (USA), Missoni (I), Adidas (D), Pandora (DK), Takko (D), Peek & Cloppenburg (D) e Delta Galil (ISR).

Nel 2015-2016 sono continuate le attivazioni di soluzioni di End-to-End Retail 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.

I clienti nel settore Lusso, Fashion e Retail che hanno contribuito ai ricavi nel 2015-2016 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.

In occasione della convention annuale della National Retail Federation's - NRF a New York del 17-19 gennaio 2016, TXT ha annunciato la soluzione TXT Retail 7: la prima sul mercato a consentire ai retailer di pianificare, disegnare, realizzare e gestire assortimenti "customer-focused" in contesti multicanale, nei quali il cliente "acquista e ritira ovunque".

TXT Retail è una soluzione unica perché consente di ottenere assortimenti "customer-driven", pianificati e realizzati con un approccio integrato e collaborativo che unisce tutte le funzioni e attività coinvolte nel processo retail.

Fino ad oggi i Retailer dovevano acquistare o sviluppare, e poi integrare, soluzioni diverse per supportare i processi di pianificazione finanziaria, pianificazione degli assortimenti, sviluppo prodotto, acquisti, previsione della domanda, allocazione e rifornimenti. Questo approccio lasciava i team isolati, ognuno impegnato nelle proprie aree di responsabilità e generava grandi sfide nella realizzazione di assortimenti mirati, capaci di incontrare le esigenze dei nuovi consumatori in modo efficace e tempestivo.

TXT Retail 7 si basa sulla piattaforma tecnologica Microsoft di ultima generazione: le capacità avanzate di "in-memory processing" consentono di gestire rapidamente grandi volumi di dati, supportando i calcoli e le simulazioni complesse che una gestione ottimale dei processi retail richiede.

Il 17 marzo 2016 a Londra è stata organizzata l'edizione 2016 del Thinking Retail che ha visto retailers, tra cui Adidas, AW LAB (Bata Group), Pandora, Sephora, Takko, Urban Outfitters confrontarsi e condividere idee ed esigenze in ambito di pianificazione end-to-end con 150 leaders del retail internazionale e professionisti della pianificazione.

Ai partecipanti è stata offerta la possibilità di esplorare le capacità end-to-end della prima soluzione di Merchandise Lifecycle Management:

- I processi di pianificazione sono integrati in un'unica soluzione di business che grazie all'interfaccia Excel accelera i tempi di adozione e la collaborazione tra funzioni;
- Lo sviluppo di collezioni "customer-focused" comprende tutti gli aspetti di pianificazione, design, sviluppo prodotto e fornitura;
- L'esecuzione dei piani di assortimento include funzionalità di generazione automatica degli ordini di acquisto, di previsione della domanda, allocazione e gestione dei rifornimenti;
- Il Visual Planning della soluzione integra la visibilità di gusti, trend e stili con l'aspetto numerico del piano di collezione.

### **Divisione TXT Next**

I ricavi della divisione TXT Next sono stati nei primi 3 mesi 2016 di € 6,5 milioni, in crescita del 7,4% rispetto ai € 6,0 milioni del 2015, grazie ai buoni risultati di vendita in particolare nel settore aeronautico. I ricavi dell'area rappresentano il 45% dei ricavi di gruppo.

Il Margine lordo è aumentato da € 2,0 milioni a € 24 milioni, con una crescita del 16,9%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 33,8% al 36,8%.

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

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

TXT Next si caratterizza per la capacità di creare soluzioni di avanguardia e di alta affidabilità, in cui la tecnologia è il fattore abilitante per il business. La specializzazione in software e sistemi 'mission critical', 'software embedded' e strumenti software per addestramento e training basati su simulazione e su 'virtual & augmented reality'.

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

Nel settore finanziario e bancario TXT è specializzata nella modellazione di processi (Business Process Modelling) e nella verifica e validazione (Independent Verification & Validation) dei sistemi informativi che li supportano.

Alla base dell'offerta è la grande esperienza applicativa maturata in oltre vent'anni di attività a fianco di aziende leader, oltre che la profonda conoscenza delle metodologie di progettazione e sviluppo del software. La Divisione ha partnership strategiche con Microsoft, HP ed IBM.

L'acquisizione di Pace GmbH il cui accordo preliminare è stato firmato il 29 febbraio e il closing perfezionato il 1 aprile permette di rafforzare le competenze TXT che ha pluridecennale esperienza nel mondo aerospaziale, in particolare per software di bordo, simulatori di volo, sistemi di addestramento e di manifattura avanzata.

Pace, fondata nel 1995, serve un numero crescente di aziende aerospaziali e di operatori di linee aeree in tutto il mondo, fornendo loro software e servizi innovativi per progettare, configurare, acquisire, operare e far funzionare in modo economicamente ottimale, gli aerei e le flotte. Le principali aree applicative sono il progetto preliminare di aerei, l'architettura dei sistemi tecnici e di cabina, la configurazione degli aerei e delle cabine, la gestione economica di aerei e di flotte,

l'analisi delle rotte di volo e strumenti innovativi – quali gli 'Electronic Flight Bag' – per migliorare l'efficienza operativa.

L'attuale clientela di PACE è costituita da circa 50 grandi società, che comprendono primari costruttori di aeromobili e di motori, linee aeree, operatori civili e della difesa, e società di MRO – Maintenance, Repair & Overhaul, fra i quali Airbus (D e F), Boeing (USA), Safran Group (F), GE Aviation (USA), COMAC (China), Sukhoi (Russia), Embraer (Brasil), Rolls-Royce (UK), AirFrance & KLM Engineering (F), Lufthansa (D) e Delta AirLines (USA).

## ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO TXT

I costi di ricerca e sviluppo nel primo trimestre 2016 sono stati di € 1,2 milioni, in riduzione del 8,3% rispetto ai € 1,4 milioni del primo trimestre 2015 essenzialmente per effetto della riduzione dell'attività sui progetti di ricerca finanziata. Sono proseguite le attività di sviluppo di nuove soluzioni AgileFit, In-memory, Cloud e Omnichannel. L'incidenza sui ricavi è stata del 8,7% rispetto al 9,3% del primo trimestre 2015.

I costi commerciali sono stati di € 2,7 milioni, in diminuzione del -8,3% rispetto al primo trimestre 2015 per effetto del contenimento della componente variabile del costo del personale. Sono proseguiti gli investimenti commerciali 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 Londra. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi si è ridotta dal 19,9% al 18,6%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 1,8 milioni, in riduzione del -2,2% rispetto al primo trimestre 2015. L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 12,3% al 12,2%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del primo trimestre 2016 è stato di € 1,4 milioni, in riduzione di € 0,1 milioni rispetto al 2015 (-5,2%). La redditività lorda sui ricavi è passata da 10,2% a 9,8%, sostanzialmente per effetto della flessione dei ricavi da licenze nel trimestre, solo parzialmente compensata dalla crescita dei ricavi da manutenzioni e servizi e dalle riduzioni dei costi indiretti.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, in leggera diminuzione (-1,9%) rispetto al primo trimestre 2015, per effetto della diminuzione degli ammortamenti sulle spese di ricerca e sviluppo capitalizzate negli scorsi anni. L'incidenza percentuale dell'Utile operativo sui ricavi è rimasta invariata all'8,4%.

L'Utile ante imposte è stato pari a € 1,1 milioni, in diminuzione del -3,4% rispetto al primo trimestre 2015, dopo oneri finanziari di € 0,1 milioni. L'incidenza sui ricavi è stata del 7,8%.

L'Utile netto è stato di € 0,9 milioni, al netto degli oneri fiscali di € 0,2 milioni che corrispondono al 22% del risultato ante imposte. La redditività netta sui ricavi è stata del 6,1%.

## CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 31 marzo 2016 è pari a € 20,0 milioni, in riduzione rispetto ai € 25,4 milioni al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto dell'incasso di crediti commerciali.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2016	31.12.2015	Var	31.3.2015
Immobilizzazioni immateriali	14.221	14.692	(471)	15.432
Immobilizzazioni materiali nette	1.454	1.361	93	1.382
Altre attività immobilizzate	2.048	2.079	(31)	2.051
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>17.723</b>	<b>18.132</b>	<b>(409)</b>	<b>18.865</b>
Rimanenze	2.415	2.075	340	1.915
Crediti commerciali	20.852	25.032	(4.180)	21.494
Crediti vari e altre attività a breve	2.905	2.759	146	2.335
Debiti commerciali	(1.124)	(1.422)	298	(1.800)
Debiti per imposte	(1.670)	(1.291)	(379)	(1.772)
Debiti vari e altre passività a breve	(17.318)	(16.090)	(1.228)	(15.717)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>6.060</b>	<b>11.063</b>	<b>(5.003)</b>	<b>6.455</b>
<b>TFR e altre passività non correnti</b>	<b>(3.745)</b>	<b>(3.830)</b>	<b>85</b>	<b>(3.822)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>20.038</b>	<b>25.365</b>	<b>(5.327)</b>	<b>21.498</b>
Patrimonio netto del gruppo	33.718	33.624	94	33.566
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(13.680)	(8.259)	(5.421)	(12.068)
<b>Capitale investito</b>	<b>20.038</b>	<b>25.365</b>	<b>(5.327)</b>	<b>21.498</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite di € 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per effetto degli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti.

Le immobilizzazioni materiali di € 1,5 milioni, sono in crescita di € 0,1 milioni rispetto a fine 2015 per effetto di investimenti in server e computer.

Le altre attività immobilizzate di € 2,0 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate e sono sostanzialmente invariate rispetto a fine 2015.

Il Capitale circolante netto è diminuito di € 5,0 milioni da € 11,1 milioni al 31 dicembre 2015 a € 6,1 milioni al 31 marzo 2016 principalmente per effetto della riduzione dei crediti commerciali (-€ 4,2 milioni), in particolare verso alcuni clienti della divisione aeronautica. I debiti vari e altre passività a breve aumentano di € 1,2 milioni principalmente per effetto dei ratei sui canoni di manutenzione annuali incassati.

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 3,7 milioni sono in leggera diminuzione (-€ 0,1 milioni) per effetto di alcuni pagamenti di liquidazioni.

Il patrimonio netto consolidato è pari a € 33,7 milioni, rispetto ai € 33,6 milioni al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 0,9 milioni), al netto dell'acquisto di azioni proprie per € 0,3 milioni e differenze cambio di conversione di € 0,5 milioni.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2016 è positiva per € 13,7 milioni, in significativo miglioramento rispetto ai € 8,3 milioni del 31 dicembre 2015 grazie alla riduzione dell'investimento in capitale circolante e in particolare all'incasso di crediti commerciali e al positivo cash flow generato nel trimestre.

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 31 marzo 2016 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2016	31.12.2015	Var	31.3.2015
Cassa e banche attive	14.598	9.080	5.518	13.404
Debiti finanziari a breve	(918)	(821)	(97)	(1.221)
<b>Disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>13.680</b>	<b>8.259</b>	<b>5.421</b>	<b>12.183</b>
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	-	-	-	(115)
<b>Disponibilità Finanziaria Netta</b>	<b>13.680</b>	<b>8.259</b>	<b>5.421</b>	<b>12.068</b>

La composizione delle Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2016 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 14,6 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 (€ 0,8 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 € 0,9 milioni sono costituiti essenzialmente dal debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca.



## **DIPENDENTI**

Al 31 marzo 2016 i dipendenti del gruppo erano 682 persone, rispetto alle 672 persone al 31 dicembre 2015, con aumento di 10 dipendenti, essenzialmente nella divisione TXT Next a fronte della crescita del volume di attività.

I costi del personale nel primo trimestre 2016 sono stati di € 9,8 milioni, rispetto ai € 9,6 milioni del 2015, in crescita del 2,2% principalmente per effetto del rafforzamento dell'organico.

## **ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE**

Nei primi 3 mesi 2016 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 8,07 il 2 marzo 2016 e minimo di € 7,15 il 26 gennaio 2016. Al 31 marzo 2015 il titolo quotava € 7,38.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi 3 mesi 2016 è stata di 14.200 azioni.

Le azioni proprie al 31 marzo 2016 sono 1.298.431 (al 31 dicembre 2015 erano 1.345.700), pari al 9,98% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,23 per azione.

Nel corso del primo trimestre 2016 sono state acquistate 36.101 azioni proprie ad un prezzo medio di € 7,63 e sono state consegnate 83.370 azioni proprie a dipendenti a seguito del raggiungimento degli obiettivi del piano di Stock Grant.

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

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'Assemblea del 22 aprile 2016 ha esaminato e approvato il bilancio 2015 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,25 per azione, invariato rispetto all'anno precedente. La data di stacco cedola sarà il 16 maggio 2016 (record date 17 maggio 2016, con pagamento 18 maggio 2015, cedola nr. 8), escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data. I dividendi totali saranno quindi di circa Euro 2,9 milioni distribuiti a circa 11,7 milioni di azioni.

L'Assemblea ha approvato la conferma della nomina come amministratore indipendente della Dott.ssa Fabienne Dejean Schwalbe, nominata per cooptazione nel corso del 2015 e ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto, per un periodo di 18 mesi, di azioni proprie fino al massimo del 20% del capitale sociale. Il piano prevede un corrispettivo massimo non superiore alla media dei prezzi ufficiali di borsa delle tre sedute precedenti l'acquisto, aumentata del 10%, e comunque non superiore ad Euro 25,00

L'Assemblea ha anche approvato un piano di Stock Options destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, fino ad un massimo di 1.200.000 azioni ordinarie di TXT e-solutions S.p.A. Scopo del piano è collegare la remunerazione dei beneficiari alla creazione di valore per gli azionisti della società, focalizzandone l'attenzione verso fattori di interesse strategico e favorirne la fidelizzazione. Il Piano prevede l'assegnazione di opzioni, subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance della Società, secondo quanto verrà più specificamente stabilito

dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato delle Remunerazioni. Il Piano si sviluppa su un orizzonte temporale complessivo di circa 5 anni con assegnazioni di maturazione triennale.

Il 1° aprile 2016 è stata perfezionata l'acquisizione di Pace GmbH. La transazione prevede il pagamento di un corrispettivo di 5,6 m€ per il 79% delle azioni di PACE versato in cassa oggi utilizzando la liquidità disponibile di TXT; ulteriori pagamenti per cassa nel 2016 e 2017, stimati ora in circa 2,2 m€, in funzione dei risultati finanziari ed economici dell'attività di PACE; un'opzione put-call per il rimanente 21% delle azioni possedute dai tre manager fondatori, esercitabile nel periodo 2020-2021, a un prezzo basato sui risultati economici futuri di PACE, con multipli sostanzialmente in linea con quelli della transazione iniziale; la permanenza dei tre manager fondatori per guidare il futuro percorso di sviluppo della Società.

PACE nel 2015 ha ottenuto ricavi di circa 7,3 m€ (+20,4% rispetto al 2014) – di cui 57% per licenze, manutenzioni e altri canoni ripetitivi – ed EBITDA di 0,8 m€, con circa 70 persone di alta professionalità ed una posizione finanziaria netta positiva per circa € 2,0 milioni.

Nel primo trimestre il mercato retail ha sofferto con risultati in flessione in numerose grandi aziende del settore con crescenti rischi dovuti alla situazione generale e all'andamento incerto dei mercati di riferimento. La società punta a crescere in Nord America e a sviluppare l'ampia e diversificata clientela del settore retail già acquisita. Anche la divisione TXT Next ha solide prospettive di crescita di lungo periodo nel mercato aeronautico e nuove opportunità offerte dall'ampio e qualificato portafoglio clienti acquisito con Pace GmbH i cui risultati verranno consolidati a partire dal 1° aprile.

Si prevede uno sviluppo dell'attività del secondo trimestre 2016 sostanzialmente in linea con quella dello scorso anno, ma con un buon recupero delle vendite di licenze in tutte le geografie rispetto al primo trimestre.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 13 maggio 2016

**Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2016**

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<b>ATTIVITÀ*</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Avviamento	12.767.069	13.160.091
Attività immateriali a vita definita	1.453.896	1.531.601
<b>Attività immateriali</b>	<b>14.220.965</b>	<b>14.691.692</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.453.747	1.361.299
<b>Attività materiali</b>	<b>1.453.747</b>	<b>1.361.299</b>
Crediti vari e altre attività non correnti	128.013	141.671
Attività fiscali differite	1.920.459	1.936.976
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2.048.472</b>	<b>2.078.647</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>17.723.184</b>	<b>18.131.638</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze finali	2.415.229	2.074.935
Crediti commerciali	20.851.525	25.031.799
Crediti diversi e altre attività correnti	2.905.310	2.759.371
Disponibilità liquide	14.598.497	9.079.975
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>40.770.561</b>	<b>38.946.080</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>58.493.745</b>	<b>57.077.718</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	6.503.125	6.503.125
Riserve	15.036.748	15.826.568
Utili (perdite) a nuovo	11.294.643	7.412.155
Utili (perdite) dell'esercizio	883.050	3.882.489
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>33.717.566</b>	<b>33.624.337</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie non correnti	-	-
TFR e altri fondi relativi al personale	3.744.927	3.830.292
Fondo imposte differite	1.187.391	1.274.631
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>4.932.318</b>	<b>5.104.923</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Passività finanziarie correnti	917.751	820.586
Debiti commerciali	1.124.559	1.422.360
Debiti per imposte	483.164	15.544
Debiti vari e altre passività correnti	17.318.387	16.089.968
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>19.843.861</b>	<b>18.348.458</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>24.776.179</b>	<b>23.453.381</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>58.493.745</b>	<b>57.077.718</b>

## Conto economico consolidato

	31.03.2016	31.03.2015
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>14.410.339</b>	<b>14.683.528</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(2.710.645)	(3.131.528)
Costi del personale	(9.795.080)	(9.586.020)
Altri costi operativi	(490.742)	(475.057)
Ammortamenti/Svalutazioni	(200.128)	(253.114)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.213.744</b>	<b>1.237.809</b>
Saldo proventi e oneri finanziari	(85.322)	(69.738)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.128.422</b>	<b>1.168.071</b>
Imposte sul reddito	(245.372)	(191.934)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>883.050</b>	<b>976.137</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>	0,08	0,09
<b>UTILE PER AZIONE DILUITO</b>	0,08	0,09

## Conto economico complessivo consolidato

	31.03.2016	31.03.2015
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>883.050</b>	<b>976.137</b>
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(51.041)	46.895
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(51.041)</b>	<b>46.895</b>
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	-
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(51.041)</b>	<b>46.895</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>832.009</b>	<b>1.023.032</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	31.03.2016	31.03.2015
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>883.050</b>	<b>976.137</b>
Costi non monetari	-	2.652
Imposte correnti	467.620	410.173
Variazione delle imposte differite	(70.723)	(85.896)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	200.127	253.114
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)</b>	<b>1.480.074</b>	<b>1.556.180</b>
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	4.181.073	(2.922.651)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(340.294)	(94.464)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(297.801)	259.817
Incrementi / (decrementi) del TFR	(85.365)	(19.671)
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	1.096.138	2.029.484
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>	<b>4.553.751</b>	<b>(747.485)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>6.033.825</b>	<b>808.695</b>
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(215.398)	(244.356)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(271)	(4.666)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(215.669)</b>	<b>(249.022)</b>
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	97.165	(2.586.269)
Acquisto di azioni proprie	(275.572)	3.159.247
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(178.407)</b>	<b>572.978</b>
<b>INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>5.639.749</b>	<b>1.132.651</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(121.227)	(32.417)
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>9.079.975</b>	<b>12.304.130</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>14.598.497</b>	<b>13.404.364</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2016

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>6.503.125</b>	<b>620.000</b>	<b>12.624.161</b>	<b>1.911.444</b>	<b>140.667</b>	<b>921.297</b>	<b>(904.667)</b>	<b>513.668</b>	<b>7.412.155</b>	<b>3.882.487</b>	<b>33.624.337</b>
Utile al 31 dicembre 2015									3.882.488	(3.882.488)	-
(Acquisto) / Vendita azioni proprie			(275.572)								(275.572)
Delta cambi					(51.041)			(463.208)			(514.249)
Utile al 31 marzo 2016										883.050	883.050
<b>Saldi al 31 marzo 2016</b>	<b>6.503.125</b>	<b>620.000</b>	<b>12.348.589</b>	<b>1.911.444</b>	<b>89.626</b>	<b>921.297</b>	<b>(904.667)</b>	<b>50.460</b>	<b>11.294.643</b>	<b>883.050</b>	<b>33.717.567</b>

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>5.911.932</b>	<b>519.422</b>	<b>10.999.923</b>	<b>1.911.444</b>	<b>198.747</b>	<b>181.297</b>	<b>(1.014.033)</b>	<b>70.735</b>	<b>6.018.431</b>	<b>4.172.380</b>	<b>28.970.278</b>
Utile al 31 dicembre 2014									4.172.380	(4.172.380)	0
(Acquisto) / Vendita azioni proprie			3.159.247								3.159.247
Delta cambi					46.895			413.691			460.586
Utile al 31 marzo 2015										976.137	976.137
<b>Saldi al 31 marzo 2015</b>	<b>5.911.932</b>	<b>519.422</b>	<b>14.159.170</b>	<b>1.911.444</b>	<b>245.642</b>	<b>181.297</b>	<b>(1.014.033)</b>	<b>484.426</b>	<b>10.190.811</b>	<b>976.137</b>	<b>33.566.248</b>

## Note di commento ai prospetti contabili

## 1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

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

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 31 marzo 2016:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione diretta	Capitale Sociale
TXT e-solutions SL	EUR	100%	600.000
TXT e-solutions Sarl	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Gmbh	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Ltd	GBP	100%	2.966.460
TXT North America Inc.	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 Australia Pty Ltd, TXT USA Inc., TXT Retail AsiaPacific Ltd e TXT Singapore Pte Ltd sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio dei primi tre mesi)

Valuta	31.03.2016	31.03.2015
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,7701	0,7436
Dollaro canadese (CAD)	1,5154	1,3966
Dollaro australiano (AUD)	1,5296	1,4322
Dollaro USA (USD)	1,1017	1,1270
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,5665	8,7401
Dollaro Singapore (SGD)	1,5468	1,5280

- Stato patrimoniale (cambio al 31 marzo 2016 e al 31 dicembre 2015)

Valuta	31.03.2016	31.12.2015
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,7916	0,7340
Dollaro canadese (CAD)	1,4738	1,5116
Dollaro australiano (AUD)	1,4807	1,4897
Dollaro USA (USD)	1,1385	1,0887
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,8282	8,4376
Dollaro Singapore (SGD)	1,5304	1,5417

## 2. Principi contabili e criteri di valutazione



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

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

Il resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2016 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 2015, 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, 13 maggio 2016