



TXT e-solutions Group

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 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) (4)
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.

(4) Cooptata dal Consiglio di amministrazione del 5.5.2015. In carica fino alla prossima Assemblea.

COLLEGIO SINDACALE

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

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

SOCIETA' DI REVISIONE

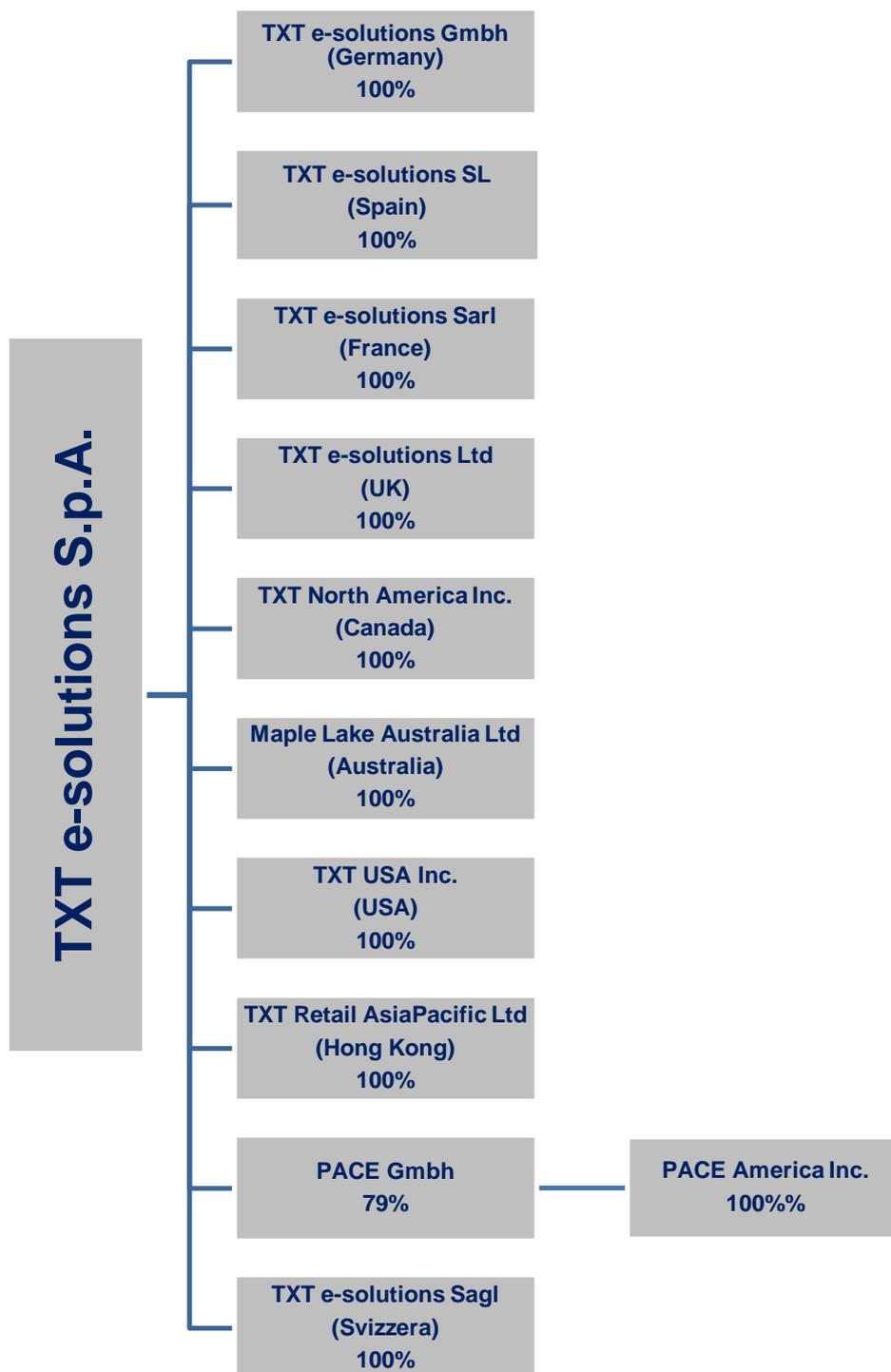
EY S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Sommario

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento.....	3
Dati di sintesi e commento degli amministratori sull’andamento al 30 giugno 2016.....	3
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi.....	4
Commento degli amministratori sull’andamento del primo semestre 2016.....	6
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.....	20
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.....	21
Conto economico.....	22
Prospetto di conto economico complessivo.....	22
Rendiconto finanziario.....	23
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2016.....	24
NOTE ESPLICATIVE.....	25
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento.....	25
2. Operazioni straordinarie.....	27
3. Principi di redazione del bilancio consolidato.....	30
4. Nuovi principi contabili e interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2016.....	30
5. Gestione del rischio finanziario.....	30
6. Uso di stime.....	31
7. Stato patrimoniale.....	32
7.1. Avviamento.....	32
7.2. Attività immateriali a vita definita.....	32
7.3. Attività materiali.....	33
7.4. Crediti vari e altre attività non correnti.....	33
7.5. Attività / Passività fiscali differite.....	33
7.6. Rimanenze finali.....	34
7.7. Crediti commerciali.....	34
7.8. Crediti diversi e altre attività correnti.....	35
7.9. Disponibilità liquide.....	35
7.10. Patrimonio netto.....	35
7.11. Passività finanziarie non correnti.....	37
7.12. TFR e altri fondi relativi al personale.....	37
7.13. Passività finanziarie correnti.....	38
7.14. Debiti commerciali.....	39
7.15. Debiti per imposte.....	39
7.16. Debiti vari e altre passività correnti.....	39

8.	Conto economico.....	40
8.1.	Totale ricavi e altri proventi.....	40
8.2.	Acquisti di materiali e servizi esterni.....	40
8.3.	Costo del personale.....	40
8.4.	Altri costi operativi.....	41
8.5.	Ammortamenti e svalutazioni.....	41
8.6.	Proventi e oneri finanziari.....	41
8.7.	Imposte sul reddito.....	41
9.	Informativa di settore.....	42
10.	Stagionalità dei settori operativi.....	44
11.	Rapporti con parti correlate.....	44
12.	Posizione finanziaria netta.....	46
13.	Eventi successivi.....	46
14.	Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	47

Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento al 30 giugno 2016

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	I SEM. 2016	%	I SEM. 2015	%	VAR %
--	--------------------	----------	--------------------	----------	--------------

RICAVI	33.183	100,0	31.126	100,0	6,6
---------------	---------------	--------------	---------------	--------------	------------

di cui:					
TXT Retail	17.767	53,5	18.808	60,4	(5,5)
TXT Next	15.416	46,5	12.318	39,6	25,2

EBITDA	3.314	10,0	3.376	10,8	(1,8)
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.782	8,4	2.857	9,2	(2,6)
-------------------------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------

UTILE NETTO	2.015	6,1	2.340	7,5	(13,9)
--------------------	--------------	------------	--------------	------------	---------------

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	30.6.2016	31.12.2015	Var
--	------------------	-------------------	------------

Capitale immobilizzato	26.079	18.132	7.947
Capitale circolante netto	8.886	11.063	(2.177)
TFR e altre passività non correnti	(4.024)	(3.830)	(194)

Capitale investito	30.941	25.365	5.576
---------------------------	---------------	---------------	--------------

Posizione finanziaria netta	461	8.259	(7.798)
Patrimonio netto del gruppo	31.402	33.624	(2.222)

DATI PER SINGOLA AZIONE	30.6.2016	30.6.2015	Var
--------------------------------	------------------	------------------	------------

Numero medio di azioni in circolazione (1)	11.702.534	11.656.198	46.336
Utile netto per azione (1)	0,17	0,20	(0,03)
Patrimonio netto per azione (1)	2,68	2,74	(0,06)

ALTRE INFORMAZIONI	30.6.2016	31.12.2015	Var
---------------------------	------------------	-------------------	------------

Numero di dipendenti	770	672	98
Quotazione del titolo TXT	7,09	8,13	(1,04)

(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 2016. 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 negli orientamenti ESMA in materia di indicatori alternativi di performance (“IAP”) (ESMA/2015/1415)), recepiti da CONSOB (cfr. Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015), si segnala che gli schemi riclassificati presentati nella presente Relazione degli Amministratori sulla Gestione presentano alcune differenze nella terminologia utilizzata e nel grado di dettaglio rispetto agli schemi ufficiali esposti nei prospetti contabili riportati nelle pagine seguenti e nelle note esplicative 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.

Tali IAP, riconciliabili con i dati presentati nel conto economico e stato patrimoniale consolidati secondo le indicazioni sopra riportate, sono stati ritenuti rilevanti in quanto rappresentano parametri in grado di esprimere in modo sintetico ed intelligibile la situazione patrimoniale-finanziaria nonché l’andamento economico della Società anche mediante confronto con dati comparativi.

Commento degli amministratori sull'andamento del primo semestre 2016

Signori Azionisti,

il primo semestre 2016 è stato contraddistinto da due fattori: il primo, l'importante acquisizione della società tedesca Pace GmbH, consolidata a partire dal 1 aprile 2016, che accelera il promettente sviluppo internazionale della Divisione aeronautica TXT Next; il secondo, la vigorosa ripresa dei ricavi da software TXT Retail nel secondo trimestre, che recupera quasi per intero i rinvii di ricavi da software registrati nel primo trimestre (+ 41% sequenziale trimestre su trimestre, da €3,1 milioni nel Q1 2016 a €4,3 milioni nel Q2 2016), acquisisce contratti importanti in Cina ed India, e si rafforza in USA, UK ed Europa continentale.

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. L'offerta di prodotti e servizi di Pace sono del tutto complementari alle competenze della Divisione TXT Next.

Nel primo trimestre del 2016 numerosi grandi retailer e brand hanno dovuto registrare rallentamenti, per cause sia congiunturali, sia strutturali, con conseguenti rinvii dei piani di investimento. A partire dal secondo trimestre ha ripreso a manifestarsi, in tutte le geografie, la attrattività della nostra offerta, che aiuta i clienti TXT a migliorare assortimenti e margini.

In occasione della Assemblea 2016, TXT ha annunciato un piano di sviluppo accelerato delle proprie attività retail, che ha portato a potenziare la strategia indirizzando tutte le competenze Perform verso il retail specializzato ed il 'fashion' in tutte le sue declinazioni ed in tutto il mondo. La Divisione prende pertanto il nome di TXT Retail, con il quale verranno comunicati anche i risultati finanziari a partire da questa semestrale.

La posizione complessiva di TXT è oggi forte in due mercati primari, aeronautica e retail, entrambi in crescita globale nel medio periodo e poco tra loro correlati, ciò che contribuisce a diminuire i rischi congiunturali per la società.

- I Ricavi del primo semestre sono stati €33,2 milioni in crescita del 6,6% rispetto ai €31,1 milioni del primo semestre 2015, con un contributo di Pace GmbH di €2,0 milioni. I ricavi software da licenze, subscriptions e manutenzioni sono stati di €8,4 milioni, sostanzialmente allineati al 2015. I ricavi da servizi sono stati €24,8 milioni, in progresso di €2,1 milioni, di cui €1,1 milioni per crescita organica (+5,0%) e €1,0 milioni per il contributo di Pace GmbH.
- I ricavi della divisione TXT Retail (53,5% dei ricavi di gruppo) sono stati di €17,8 milioni, in riduzione del -5,5% rispetto allo scorso anno, che beneficiava di ricavi da licenze provenienti da un singolo contratto di valore particolarmente elevato. I ricavi della divisione TXT Next sono stati €15,4 milioni (46,5% dei ricavi di Gruppo), rispetto ai €12,3 milioni del 2015, con una crescita di €3,1 milioni (+25,2%), dovuta per €2,0 milioni al contributo di Pace GmbH e per €1,1 milioni a crescita organica (+9,0%).
- I Ricavi internazionali sono stati di €18,8 milioni, in crescita del +7,8% rispetto ai €17,5 milioni del primo semestre 2015, pari al 57% del totale.

- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 17,3 milioni in crescita del +6,7% rispetto al 2015 e comprende il contributo di Pace GmbH. La marginalità sui ricavi è stata del 52,2%, allineata al 2015.
- L'EBITDA è stato di € 3,3 milioni, sostanzialmente allineato al primo semestre 2015 (€ 3,4 milioni). La redditività operativa di Pace GmbH (€ 0,2 milioni) ha quasi completamente compensato gli oneri non ricorrenti per l'acquisizione (€ 0,3 milioni). Al netto di tali componenti e quindi a parità di perimetro di consolidamento l'EBITDA di € 3,4 milioni è sostanzialmente allineato allo scorso anno (+1,0%). Le spese di ricerca e sviluppo sono cresciute del +15,8% a € 3,1 milioni e sono pari al 9,5% dei ricavi.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 2,8 milioni, in leggera diminuzione (-2,6%) rispetto al primo semestre 2015, dopo ammortamenti di € 0,5 milioni. L'incidenza percentuale dell'Utile operativo sui ricavi è passata dal 9,2% all'8,4%.
- L'Utile netto è stato di € 2,0 milioni (€ 2,3 milioni nel 2015), al netto degli oneri fiscali di € 0,6 milioni (23% del risultato ante imposte), in crescita rispetto ai € 0,4 milioni del primo semestre 2015 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi. La redditività netta sui ricavi è stata del 6,1%.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2016 è positiva per € 0,5 milioni, in diminuzione da € 8,3 milioni al 31 dicembre 2015, dopo l'acquisizione di Pace GmbH (€ 6,8 milioni), il pagamento dei dividendi (€ 2,9 milioni) ed il cash flow positivo generato nel semestre (€ 1,9 milioni). Una descrizione delle modalità di contabilizzazione dell'acquisizione di Pace GmbH è contenuta al paragrafo 2" Operazioni straordinarie" delle note esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.
- Il Patrimonio netto consolidato è di € 31,4 milioni, rispetto ai € 33,6 milioni al 31 dicembre 2015. Alla variazione di € 2,2 milioni hanno contribuito il pagamento dei dividendi per € 2,9 milioni, l'acquisto di azioni proprie per € 0,4 milioni e l'utile del semestre (€ 2,0 milioni), al netto delle differenze negative cambio di conversione (€ 0,9 milioni).

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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	I SEM. 2016	%	I SEM. 2015	%	Var %
RICAVI	33.183	100,0	31.126	100,0	6,6
Costi diretti	15.847	47,8	14.878	47,8	6,5
MARGINE LORDO	17.336	52,2	16.248	52,2	6,7
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.144	9,5	2.716	8,7	15,8
Costi Commerciali	6.532	19,7	6.392	20,5	2,2
Costi Generali & Amministrativi	4.346	13,1	3.764	12,1	15,5
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.314	10,0	3.376	10,8	(1,8)
Ammortamenti e svalutazioni	532	1,6	519	1,7	2,5
UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.782	8,4	2.857	9,2	(2,6)
Proventi (oneri) finanziari	(158)	(0,5)	(112)	(0,4)	41,1
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	2.624	7,9	2.745	8,8	(4,4)
Imposte	(609)	(1,8)	(405)	(1,3)	50,4
UTILE NETTO	2.015	6,1	2.340	7,5	(13,9)

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I SEM. 2016	%	I SEM. 2015	%	Var % 16/15
TXT RETAIL					
RICAVI	17.767	100,0	18.808	100,0	(5,5)
Software	7.393	41,6	8.324	44,3	(11,2)
Servizi	10.374	58,4	10.484	55,7	(1,0)
COSTI DIRETTI	6.761	38,1	6.707	35,7	0,8
MARGINE LORDO	11.006	61,9	12.101	64,3	(9,0)
TXT NEXT					
RICAVI	15.416	100,0	12.318	100,0	25,2
Software	985	6,4	61	0,5	n.s.
Servizi	14.431	93,6	12.257	99,5	17,7
COSTI DIRETTI	9.086	58,9	8.171	66,3	11,2
MARGINE LORDO	6.330	41,1	4.147	33,7	52,6
TOTALE TXT					
RICAVI	33.183	100,0	31.126	100,0	6,6
Software	8.378	25,2	8.385	26,9	(0,1)
Servizi	24.805	74,8	22.741	73,1	9,1
COSTI DIRETTI	15.847	47,8	14.878	47,8	6,5
MARGINE LORDO	17.336	52,2	16.248	52,2	6,7

Divisione TXT Retail

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

I ricavi della divisione TXT Retail nel primo semestre 2016 sono stati € 17,8 milioni, in flessione rispetto ai € 18,8 milioni del primo semestre 2015 (-5,5%).

I ricavi da software (licenze, subscriptions e manutenzioni) sono stati di € 7,4 milioni, in diminuzione del -11,2% rispetto al primo semestre 2015, che beneficiava di un singolo contratto di valore particolarmente elevato. I ricavi da servizi sono stati € 10,4 milioni, in flessione del -1,0%. L'incidenza dei ricavi da software sul totale ricavi della divisione è stato del 41,6%.

I ricavi internazionali della divisione sono stati € 15,8 milioni rispetto ai € 16,3 milioni del primo semestre 2015 (-3,2%). I ricavi internazionali rappresentano l'89% dei ricavi della divisione TXT Retail, rispetto all'87% dello scorso anno.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è diminuito da € 12,1 milioni a € 11,0 milioni, essenzialmente per effetto della flessione dei ricavi da software che hanno un impatto significativo sulla marginalità. La marginalità sui ricavi nel semestre è passata dal 64,3% al 61,9%, ritornando a 63,9% nel secondo trimestre.

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).

I contratti di licenza del secondo trimestre comprendono numerosi nuovi clienti, tra cui REI - Recreational Equipment Inc. (USA), società leader nell'attrezzatura e abbigliamento per l'outdoor, Zalando (D), retailer di e-commerce puro che vende calzature e moda solo via Internet; Future Group (India), conglomerata con sede a Mumbai e posizione di leadership nel retail e fashion in India con 35.000 dipendenti, Auchan China con oltre 230 ipermercati e 45 shopping center in Cina, Arcadia Group (UK), multinazionale del retail con base a Londra, 2.500 punti vendita e numerosi marchi a portafoglio (tra i quali Burton, Dorothy Perkins, Evans, Miss Selfridge, Topman, Topshop, Wallis) e ECG Fashion Brand (B), primo cliente TXT Retail in Belgio ed importante "new win" per la nostra soluzione Collection Lifecycle Management.

Nel 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 di tutti i progetti. 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 nei 18 mesi 2015-2016 sono stati 350, con più di 100.000 punti e canali di vendita nel mondo. Il mercato potenziale per TXT Retail, nelle aree geografiche Europa e Nord America è di circa 1500 grandi Retailer.

Durante la convention annuale della National Retail Federation - NRF a New York in gennaio 2016, TXT ha annunciato TXT Retail 7, la prima soluzione sul mercato che consente di pianificare, disegnare, realizzare e gestire assortimenti "customer-focused" in contesti multicanale, nei quali il cliente "acquista e ritira ovunque".

In marzo l'edizione 2016 del Thinking Retail a Londra ha richiamato 150 leader del retail internazionale e professionisti della pianificazione, con testimonianze di Adidas, Bata Group, Pandora, Sephora, Takko e Urban Outfitters.

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 richieste per la gestione ottimale dei processi retail.

TXT Retail 7 è la prima soluzione di Merchandise Lifecycle Management con capacità end-to-end, in cui:

- 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.

TXT Retail 7 è l'unica soluzione che consente di ottenere assortimenti "customer-driven", pianificati e realizzati con un approccio integrato e collaborativo, che riunisce 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.

Divisione TXT Next

I ricavi della divisione TXT Next sono stati nel primo semestre 2016 € 15,4 milioni, in crescita di € 3,1 milioni (+25,2%) rispetto ai € 12,3 milioni del 2015, dovuti per € 2,0 milioni al contributo di Pace GmbH e per € 1,1 milioni alla crescita organica (+9,0%). I ricavi della divisione rappresentano il 46,5% dei ricavi di gruppo.

Il Margine lordo è aumentato da € 4,1 milioni a € 6,3 milioni, con una crescita del 52,6%. Il miglioramento di € 2,2 milioni è dovuto per € 1,5 milioni al contributo di Pace GmbH e per € 0,7 milioni alla crescita organica (+16,2%). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 33,7% al 41,1%.

L'acquisizione di Pace GmbH perfezionata il 1 aprile 2016 rafforza le competenze di 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).

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, con specializzazione in software e sistemi 'mission critical', 'software embedded' e strumenti software per addestramento e training basati su simulazione e su 'virtual & augmented reality'.

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.

In data 27 giugno 2016 è stata costituita in Svizzera la società TXT e-solutions Sagl funzionale allo sviluppo della clientela internazionale della divisione aeronautica. Nel corso del semestre sono stati firmati contratti con nuovi clienti aeronautici tra cui Pilatus (CH), Reiser Simulation & Training (D) e Goodrich Control Systems (UK), parte di UTC Aerospace Systems.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO TXT

I costi di ricerca e sviluppo nel primo semestre 2016 sono stati di €3,1 milioni, in crescita del 15,3% rispetto ai €2,7 milioni del primo semestre 2015 e comprendono le spese di ricerca e sviluppo di Pace GmbH (€0,5 milioni). Sono cresciute le attività di sviluppo di nuove soluzioni AgileFit, In-memory, Cloud e Omnichannel della divisione TXT Retail e sono diminuite le attività sui progetti di ricerca finanziata. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 8,7% del primo semestre 2015 al 9,5%.

I costi commerciali sono stati di €6,5 milioni, in crescita di €0,1 milioni (+2,2%) rispetto al primo semestre 2015 per effetto del consolidamento di Pace GmbH (€0,5 milioni) e del contenimento dei costi del personale. Sono proseguiti gli investimenti commerciali in Nord America e in Europa e iniziative di promozione dei prodotti TXT Retail 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 20,5% al 19,7%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a €4,3 milioni, in crescita di €0,6 milioni rispetto al primo semestre 2015 per effetto del consolidamento dei costi di Pace GmbH (€0,3 milioni) e di costi per consulenze e spese legali per l'acquisizione di Pace GmbH (€0,3 milioni). L'incidenza sui ricavi è stata del 13,1%, rispetto al 12,1% del primo semestre 2015.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del primo semestre 2016 è stato di €3,3 milioni, sostanzialmente allineato al primo semestre 2015 (€3,4 milioni). A tale risultato hanno contribuito positivamente la redditività operativa di Pace GmbH (€0,2 milioni) e negativamente gli oneri legati all'acquisizione (€0,3 milioni). A parità di perimetro di consolidamento l'EBITDA è stato di €3,4 milioni, allineato allo scorso anno (+1,0%) a fronte di ricavi invariati (+0,2%).

L'Utile operativo (EBIT) è stato di €2,8 milioni, in leggera diminuzione (-2,6%) rispetto al primo semestre 2015. Gli ammortamenti di €0,5 milioni comprendo la quota di ammortamento della proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti di Pace GmbH (€0,1 milioni), derivante dall'allocazione provvisoria del costo dell'acquisizione. La redditività lorda sui ricavi è passata dal 9,2% all'8,4%.

L'Utile ante imposte è stato pari a €2,6 milioni, in diminuzione del -4,4% rispetto al primo semestre 2015, dopo oneri finanziari di €0,2 milioni. L'incidenza sui ricavi è stata del 7,9%.

L'Utile netto è stato di €2,0 milioni (€2,3 milioni nel 2015), al netto degli oneri fiscali di €0,6 milioni (23% del risultato ante imposte), in crescita rispetto ai €0,4 milioni del primo semestre 2015 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi. La redditività netta sui ricavi è stata del 6,1%.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 30 giugno 2016 è pari a € 30,9 milioni, in crescita rispetto ai € 25,4 milioni al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto dell'acquisizione di Pace GmbH.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.6.2016	31.12.2015	Totale variazione	di cui Pace GmbH	di cui TXT	30.6.2015
Immobilizzazioni immateriali	22.373	14.692	7.681	8.481	(800)	15.414
Immobilizzazioni materiali nette	1.574	1.361	213	168	45	1.377
Altre attività immobilizzate	2.132	2.079	53	-	53	1.766
Capitale Immobilizzato	26.079	18.132	7.947	8.649	(702)	18.557
Rimanenze	3.256	2.075	1.181	-	1.181	2.461
Crediti commerciali	23.758	25.032	(1.274)	698	(1.972)	21.008
Crediti vari e altre attività a breve	3.272	2.759	513	229	284	2.265
Debiti commerciali	(1.410)	(1.422)	12	(54)	66	(1.687)
Debiti per imposte	(2.647)	(1.291)	(1.356)	(974)	(382)	(1.337)
Debiti vari e altre passività a breve	(17.343)	(16.090)	(1.253)	(1.726)	473	(14.959)
Capitale circolante netto	8.886	11.063	(2.177)	(1.827)	(350)	7.751
TFR e altre passività non correnti	(4.024)	(3.830)	(194)	-	(194)	(3.799)
Capitale investito	30.941	25.365	5.576	6.822	(1.246)	22.509
Patrimonio netto del gruppo	31.402	33.624	(2.222)		(2.222)	31.972
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(461)	(8.259)	7.798	6.822	976	(9.463)
Fonti di finanziamento	30.941	25.365	5.576	6.822	(1.246)	22.509

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate da € 14,7 milioni a € 22,4 milioni, con una variazione di € 7,7 milioni dovuta per € 8,5 milioni all'acquisizione Pace GmbH e per € 0,8 milioni agli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti.

Le immobilizzazioni materiali di € 1,6 milioni, sono in crescita di € 0,2 milioni rispetto a fine 2015 principalmente per effetto del consolidamento di Pace GmbH. Gli investimenti in server e computer del periodo (€ 0,3 milioni) sono sostanzialmente allineati alle quote di ammortamento di competenza del primo semestre.

Le altre attività immobilizzate di € 2,1 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate e sono sostanzialmente invariate rispetto a fine 2015.

Il Capitale circolante netto è diminuito di € 2,2 milioni da € 11,1 milioni al 31 dicembre 2015 a € 8,9 milioni al 30 giugno 2016 per effetto del capitale circolante netto negativo di Pace GmbH (€ 1,8 milioni) e della riduzione del capitale circolante dell'attività di TXT (€ 0,3 milioni). In particolare ha influito l'importante riduzione di crediti commerciali di TXT (-€ 2,0 milioni), parzialmente compensata dall'aumento di rimanenze per commesse in corso (+€ 1,2 milioni) e altri movimenti di circolante (+€ 0,5m€).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 4,0 milioni sono sostanzialmente allineati a quelli di fine 2015 (€ 3,8 milioni).

Il patrimonio netto consolidato è pari a € 31,4 milioni, rispetto ai € 33,6 milioni al 31 dicembre 2015, in riduzione di € 2,2 milioni principalmente per effetto del pagamento dei dividendi per € 2,9 milioni e per l'acquisto di azioni proprie per € 0,4 milioni. Ha contribuito alla crescita del patrimonio netto l'utile del semestre (€ 2,0 milioni), al netto delle differenze cambio di conversione (€ 0,9 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2016 è positiva per € 0,5 milioni, rispetto ai € 8,3 milioni al 31 dicembre 2015, con una variazione di € 7,8 milioni dovuta principalmente all'effetto netto dell'acquisizione di Pace GmbH (€ 6,8 milioni) e al pagamento dei dividendi (€ 2,9 milioni), parzialmente compensato dal positivo cash flow generato nel semestre (€ 1,9 milioni).

L'acquisizione di Pace GmbH perfezionata in data 1 aprile 2016 ha comportato un esborso netto di € 6,8 milioni, così composto:

- € 7,7 milioni già corrisposti a fronte dell'acquisto del 79% delle azioni della società;
- € 1,4 milioni ulteriori esborsi futuri stimati per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel 2020-2021 per l'acquisto del rimanente 21% delle azioni della società; il pagamento dell'“Earn-out 2016” e altre pattuizioni contrattuali.
- (€ 2,3) milioni relativi al beneficio finanziario netto dell'acquisizione di Pace, generato dal saldo tra Cassa acquisita (€ 3,5 milioni) e Debiti finanziari assunti (€ 1,2 milioni).

In data 18 maggio 2016 è stato pagato un dividendo di € 0,25 per azione corrisposto a 11,7 milioni di azioni in circolazione (escluse le azioni proprie in portafoglio), con un esborso complessivo di € 2,9 milioni.

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”, si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2016 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.6.2016	31.12.2015	Var	30.6.2015
Cassa e banche attive	6.176	9.080	(2.904)	10.423
Debiti finanziari a breve	(4.336)	(821)	(3.515)	(960)
Disponibilità finanziaria a breve termine	1.840	8.259	(6.419)	9.463
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(1.379)	-	(1.379)	-
Disponibilità Finanziaria Netta	461	8.259	(7.798)	9.463

La composizione delle Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 6,2 milioni: le disponibilità liquide del gruppo sono giacenze principalmente in Euro, Dollaro USA e Sterlina inglese per la gestione operativa. Il saldo include anche i contributi per progetti di ricerca (€ 1,2 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 € 4,3 milioni sono costituiti principalmente da debiti bancari a breve termine in Euro della capogruppo (€ 3,0 milioni) e dal debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca (€ 1,2 milioni).
- I debiti finanziari a medio-lungo termine di € 1,4 milioni sono costituiti dagli esborsi stimati per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel 2020-2021, l'"Earn-out 2016" e altre pattuizioni contrattuali con i soci venditori di Pace.

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2016

L'analisi dei risultati gestionali del secondo trimestre 2016 è riportata nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q2 2016	%	Q2 2015	%	Var %
RICAVI	18.773	100,0	16.442	100,0	14,2
Costi diretti	8.541	45,5	7.770	47,3	9,9
MARGINE LORDO	10.232	54,5	8.672	52,7	18,0
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.895	10,1	1.354	8,2	40,0
Costi Commerciali	3.853	20,5	3.470	21,1	11,0
Costi Generali & Amministrativi	2.584	13,8	1.963	11,9	31,6
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.900	10,1	1.885	11,5	0,8
Ammortamenti e svalutazioni	332	1,8	266	1,6	24,8
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.568	8,4	1.619	9,8	(3,2)
Proventi (oneri) finanziari	(72)	(0,4)	(42)	(0,3)	71,4
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1.496	8,0	1.577	9,6	(5,1)
Imposte	(364)	(1,9)	(213)	(1,3)	70,9
UTILE NETTO	1.132	6,0	1.364	8,3	(17,0)

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

- I ricavi netti sono € 18,8 milioni, in crescita del 14,2% rispetto al secondo trimestre 2015 (€ 16,4 milioni). I ricavi della divisione TXT Retail sono stati € 9,9 milioni (-3,2%). I ricavi della divisione TXT Next sono stati € 8,9 milioni, in crescita di € 2,7 milioni rispetto al primo semestre 2015, di cui € 2,0 milioni per il consolidamento di Pace GmbH e € 0,7 milioni per crescita organica (+10,5%).
- Il marginale lordo è del secondo trimestre 2016 è stato di € 10,2 milioni, in crescita del 18,0% rispetto al secondo trimestre 2015 (€ 8,7 milioni), principalmente per effetto del consolidamento di Pace GmbH (€ 1,5 milioni). La redditività lorda sui ricavi è cresciuta dal 52,7% al 54,5%.
- Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del secondo trimestre 2016 è stato di € 1,9 milioni, allineato al 2015, per il contributo della redditività operativa di Pace GmbH (€ 0,2 milioni) e degli oneri legati all'acquisizione (€ 0,3 milioni). La redditività sui ricavi è stata del 10,1%, rispetto al 11,5% del secondo trimestre 2015.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,6 milioni, sostanzialmente allineato al 2015 (-3,2%) dopo ammortamenti tecnici, della proprietà intellettuale del software e del portafoglio clienti derivanti dalle acquisizioni. L'incidenza sui ricavi è stata del 8,4%.

- L'Utile netto è stato di € 1,1 milioni (€ 1,4 milioni del 2015), dopo oneri fiscali di € 0,4 milioni che corrispondono al 24% del risultato ante imposte (€ 0,2 milioni, pari al 14% nel 2015). La redditività netta sui ricavi è stata 6,0%.

DIPENDENTI

Al 30 giugno 2016 i dipendenti del gruppo erano 770 persone, rispetto alle 672 persone al 31 dicembre 2015, con aumento di 98 dipendenti, di cui 73 per l'organico di Pace GmbH e 25 nuove assunzioni nella divisione TXT Next a fronte della crescita del volume di attività.

I costi del personale nel primo semestre 2016 sono stati di € 22,4 milioni, rispetto ai € 20,7 milioni del 2015, in crescita del 8,2% principalmente per effetto del consolidamento di Pace GmbH e del rafforzamento dell'organico.

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

Nel primo semestre 2016 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 8,07 il 2 marzo 2016 e minimo di € 6,99 il 27 giugno 2016. Al 30 giugno 2016 il titolo quotava € 7,09.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi 6 mesi 2016 è stata di 9.900 azioni.

Le azioni proprie al 30 giugno 2016 erano 1.289.882 (al 31 dicembre 2015 erano 1.345.700), pari al 9,92% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,19 per azione.

Nel corso del primo semestre 2016 sono state acquistate 46.701 azioni proprie ad un prezzo medio di € 7,57 e sono state consegnate 102.519 azioni proprie a dipendenti a seguito del raggiungimento degli obiettivi del piano di Stock Grant 2015 (tale piano si è concluso nel primo semestre 2016 con l'esercizio di tutti i diritti che risultavano esercitabili al 31 dicembre 2015).

L'Assemblea del 22 aprile 2016 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. Al 30 giugno 2016 non è stata ancora assegnata alcuna opzione.

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

Nel primo semestre, ed in particolare nel primo trimestre 2016, il mercato retail ha sofferto con risultati in flessione in numerose aziende del settore, con rischi dovuti alla situazione generale e all'andamento incerto dei mercati di riferimento. La società punta a crescere in Europa, Nord America e Asia Pacific e a sviluppare l'ampia e diversificata clientela del settore retail già acquisita. Anche la divisione TXT Next ha solide prospettive di crescita di medio periodo nel mercato aeronautico e nuove opportunità offerte dall'ampio e qualificato portafoglio clienti acquisito con Pace GmbH.

La Società prevede uno sviluppo positivo dell'attività nel terzo trimestre 2016 in entrambe le Divisioni.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 10 agosto 2016

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2016

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

ATTIVITÀ	Note	30.06.2016	Di cui verso parti correlate	31.12.2015	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Avviamento	7.1	18.582.618		13.160.091	
Attività immateriali a vita definita	7.2	3.790.183		1.531.601	
Attività immateriali		22.372.801	-	14.691.692	-
Immobili, impianti e macchinari	7.3	1.573.679		1.361.299	
Attività materiali		1.573.679	-	1.361.299	-
Crediti vari e altre attività non correnti	7.4	126.429		141.671	
Attività fiscali differite	7.5	2.006.451		1.936.976	
Altre attività non correnti		2.132.880	-	2.078.647	-
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		26.079.360	-	18.131.638	-
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze finali	7.6	3.255.742		2.074.935	
Crediti commerciali	7.7	23.758.036		25.031.799	
Crediti diversi e altre attività correnti	7.8	3.271.636		2.759.371	
Disponibilità liquide	7.9	6.176.497		9.079.975	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		36.461.911	-	38.946.080	-
TOTALE ATTIVITÀ		62.541.271	-	57.077.718	-
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		6.503.125		6.503.125	
Riserve		14.750.734		15.826.568	
Utili (perdite) a nuovo		8.133.150		7.412.155	
Utili (perdite) dell'esercizio		2.014.556		3.882.489	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.10	31.401.566	-	33.624.337	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti	7.11	1.379.019		-	
TFR e altri fondi relativi al personale	7.12	4.024.385		3.830.292	
Fondo imposte differite	7.5	1.937.598		1.274.631	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		7.341.002	-	5.104.923	-
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	7.13	4.336.759		820.586	
Debiti commerciali	7.14	1.410.018		1.422.360	
Debiti per imposte	7.15	709.066		15.544	
Debiti vari e altre passività correnti	7.16	17.342.859	1.459.468	16.089.968	1.634.979
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		23.798.703	1.459.468	18.348.458	1.634.979
TOTALE PASSIVITÀ		31.139.705	1.459.468	23.453.381	1.634.979
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		62.541.271	1.459.468	57.077.718	1.634.979

Conto economico

	Note	I° semestre 2016	Di cui verso parti correlate	I° semestre 2015	Di cui verso parti correlate
Ricavi e altri proventi		33.182.516		31.125.549	
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	8.1	33.182.516		31.125.549	
Acquisti di materiali e servizi esterni	8.2	(6.520.922)	(305.617)	(6.099.884)	(307.516)
Costi del personale	8.3	(22.397.604)	(568.780)	(20.681.182)	(585.058)
Altri costi operativi	8.4	(950.048)		(968.088)	
Ammortamenti/Svalutazioni	8.5	(532.298)		(519.623)	
RISULTATO OPERATIVO		2.781.644	(874.397)	2.856.772	(892.574)
Saldo proventi/oneri finanziari	8.6	(158.041)		(111.414)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.623.603	(874.397)	2.745.358	(892.574)
Imposte sul reddito	8.7	(609.046)		(405.571)	
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CORRENTE		2.014.556	(874.397)	2.339.787	(892.574)
UTILE PER AZIONE		0,17		0,20	
UTILE PER AZIONE DILUITO		0,17		0,20	

Prospetto di conto economico complessivo

	I° semestre 2016	I° semestre 2015
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	2.014.556	2.339.787
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(808.859)	615.825
Variazione netta di <i>fair value</i> delle attività destinate alla vendita	-	-
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(808.859)	615.825
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(143.331)	55.285
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(143.331)	55.285
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(952.190)	671.109
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	1.062.366	3.010.896

Rendiconto finanziario

	I° semestre 2016	I° semestre 2015
Risultato netto del periodo	2.014.556	2.339.787
Costi non monetari	-	42.558
Imposte correnti	415.310	283.976
Variazione delle imposte differite	(102.639)	(22.719)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	532.298	519.623
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	2.859.525	3.163.225
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	1.972.131	(2.439.505)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(1.180.807)	(639.842)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(66.162)	147.116
Incrementi / (decrementi) del TFR	50.762	13.403
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	(740.618)	1.169.228
Variazione delle attività e passività operative	35.306	(1.749.600)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	2.894.831	1.413.625
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(334.373)	(399.302)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(39.341)	(10.104)
Incrementi delle immobilizzazioni finanziarie	-	-
Flusso di cassa netto dell'acquisizione PACE	(5.403.476)	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(5.777.190)	(409.406)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	3.516.173	(2.877.966)
(Incrementi) / decrementi dei crediti finanziari	-	-
Distribuzione di dividendi	(2.931.492)	(2.678.079)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(353.645)	2.668.948
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	231.036	(2.887.097)
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(2.651.323)	(1.882.878)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(252.155)	2.034
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	9.079.975	12.304.130
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	6.176.497	10.423.286

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 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
Saldi al 31 dicembre 2015	6.503.125	620.000	12.624.161	1.911.444	140.667	921.297	(904.667)	513.668	7.412.155	3.882.487	33.624.337
Utile al 31 dicembre 2015		230.000							3.652.487	(3.882.487)	-
Distribuzione dividendi									(2.931.492)		(2.931.492)
Acquisto/Vendita azioni proprie			(353.645)								(353.645)
Attualizzazione TFR							(143.331)				(143.331)
Delta cambi								(808.859)			(808.859)
Utile al 30 giugno 2016										2.014.556	2.014.556
Saldi al 30 giugno 2016	6.503.125	850.000	12.270.516	1.911.444	140.667	921.297	(1.047.998)	(295.191)	8.133.150	2.014.556	31.401.566

	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
Saldi al 31 dicembre 2014	5.911.932	519.422	10.999.923	1.911.444	140.667	181.297	(1.014.033)	128.815	6.018.431	4.172.380	28.970.278
Utile al 31 dicembre 2014		100.578							4.071.803	(4.172.380)	-
Distribuzione dividendi									(2.678.079)		(2.678.079)
Aumento di capitale gratuito	591.193		(591.193)								-
Acquisto/Vendita azioni proprie			2.668.948								2.668.948
Attualizzazione TFR							55.285				55.285
Delta cambi								615.825			615.825
Utile al 30 giugno 2015										2.339.787	2.339.787
Saldi al 30 giugno 2015	6.503.125	620.000	13.077.677	1.911.444	140.667	181.297	(958.748)	744.640	7.412.155	2.339.787	31.972.043

NOTE ESPLICATIVE

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

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

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 giugno 2016:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% Partecipazione	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 Lake Australia 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
PACE Aerospace Engineering and Information Technology GmbH	EUR	79%	295.850
PACE America Inc.	USD	79%	10
TXT e-solutions Sagl	CHF	100%	40.000

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, l'area di consolidamento, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2016, si è modificata a seguito delle seguenti operazioni straordinarie:

- Costituzione della società TXT e-solutions Sagl in data 27 Giugno 2016;
- Acquisizione delle azioni rappresentative il 79% del capitale sociale di PACE Aerospace Engineering and Information Technology GmbH, in data 1 Aprile 2016 (più diffusamente descritte alla successiva Nota 2).

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

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

- Conto economico (cambio medio del primo semestre)

Valuta	30.06.2016	31.12.2015
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,7785	0,7260
Dollaro Canadese (CAD)	1,4854	1,4110
Dollaro Australiano (AUD)	1,5221	1,4743
Dollaro USA (USD)	1,1155	1,1116
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,6654	8,6179
Dollaro Singapore (SGD)	1,5402	1,5244
Franco Svizzero (CHF)	1,0960	1,0676

- Stato patrimoniale (cambio al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015)

Valuta	30.06.2016	31.12.2015
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8265	0,7340
Dollaro Canadese (CAD)	1,4384	1,5116
Dollaro Australiano (AUD)	1,4929	1,4897
Dollaro USA (USD)	1,1102	1,0887
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,6135	8,4376
Dollaro Singapore (SGD)	1,4957	1,5417
Franco Svizzero (CHF)	1,0867	1,0835

2. Operazioni straordinarie

Come illustrato nella sezione Bilancio Consolidato della Relazione Finanziaria Annuale al 31 Dicembre 2015 alla nota 11. “Eventi successivi” in data 29 Febbraio 2016 la Società ha firmato un accordo preliminare per l’acquisizione di PACE Aerospace Engineering and Information Technology GmbH con sede a Berlino (di seguito “PACE”). L’accordo definitivo è stato successivamente siglato con efficacia a partire dal primo Aprile 2016.

L’acquisizione è finalizzata all’espansione della divisione TXT NEXT sul mercato aeronautico internazionale facendo leva sulle competenze e sul software proprietario di PACE e sull’ampio e qualificato portafoglio clienti.

Il corrispettivo per l’acquisizione del 79% delle azioni di PACE è stato così commisurato:

- Euro 5,6 milioni alla stipula dell’accordo definitivo;
- pagamenti supplementari variabili, in quanto condizionati ai risultati operativi di PACE, da effettuarsi nel corso del 2016 e nel 2017, e stimati in circa Euro 1,8 milioni.

Non disgiuntamente è stata sottoscritta da TXT una opzione put/call combinata per il restante 21% delle azioni di PACE detenute dai tre fondatori amministratori da esercitarsi nel periodo 2020-2021.

Nel complesso, all’atto di rilevazione iniziale della business combination, il corrispettivo totale stimato è stato commisurato nel seguente modo:

Descrizione componente	Euro/000
Prezzo provvisorio	5.649
Earn-Out 2015-2016	1.274
Altre componenti variabili	549
Totale (79%)	7.472
Option put/call (21%)	1.625
Totale (100%)	9.097

La componente di prezzo provvisorio corrisponde al prezzo fisso statuito nel contratto. Gli Earn-Out dipendono dall’andamento di variabili quali i ricavi e l’EBITDA e dall’applicazione di multipli la cui misura è legata alle medesime grandezze. Una quota di Earn-Out pari a circa Euro 1 milione è già stata definita con certezza (in quanto basata sugli scostamenti nei risultati 2015 rispetto al 2014) mentre l’ammontare residuo di Earn-Out è stato calcolato prendendo come base di computo il Business Plan di PACE approvato dal Consiglio di Amministrazione. Tale Business Plan rappresenta una stima ragionevole dello scenario ritenuto più probabile. La voce “Altre componenti variabili” è legata alla maggiore liquidità di PACE disponibile alla data di acquisizione rispetto alla soglia indicata come da contratto.

Gli amministratori, ai fini della redazione del Bilancio Consolidato, hanno inoltre ritenuto di qualificare la sottoscrizione del contratto di opzione put/call con i soci di minoranza di PACE come l’acquisizione di un *present ownership interest* anche nel residuale 21% del capitale della PACE.

Conseguentemente non sono stati rilevati interessi di minoranze in questo bilancio semestrale. Oltre a considerare l'acquisizione del 79% del capitale e la sottoscrizione dell'opzione put/call operazioni strettamente correlate sotto il profilo della sostanza, tale valutazione è stata effettuata dagli amministratori considerando tra gli altri anche i seguenti fattori: - esistenza di una opzione call/put incrociata alle medesime condizioni di esercizio - regolamentazione dei diritti sui dividendi eventualmente distribuibili ai soci di minoranza nel periodo antecedente a quello di primo possibile esercizio dell'opzione – esistenza di maggioranze qualificate per l'assunzione di determinate delibere di Assemblea – prezzo determinabile con metodo stabilito contrattualmente, anche se variabile in base ai risultati – livello di integrazione progettata ed avviata con la struttura TXT.

Il fair value della passività legata all'acquisizione del *ownership interest* nel residuale 21% del capitale della PACE è stato determinato tenendo conto della formula di valutazione indicata contrattualmente; essa si basa su fattori e multipli coerenti con quelli utilizzati per la fissazione del prezzo iniziale dell'operazione di acquisizione della quota di maggioranza e dei relativi pagamenti addizionali. I dati previsionali costituenti la base di calcolo sono stati desunti dal sopra citato Business Plan. Il prezzo calcolato è stato attualizzato ad un tasso del' 1,3%, ritenuto idoneo per tenere ragionevolmente conto del fattore finanziario, al fine di individuare il fair value alla data di rilevazione iniziale.

Il processo di allocazione del prezzo è stato effettuato su base provvisoria, attraverso l'identificazione e la valutazione delle attività nette acquisite e la rilevazione, residuale, dell'avviamento, secondo quanto nel seguito illustrato:

Allocazione alla data di acquisizione		
Prezzo totale		9.097
Attività e (passività) nette di PACE	(963)	
Posizione finanziaria netta di PACE	2.315	
Altre attività immateriali identificate	2.462	
Imposte differite passive	(696)	
Goodwill	5.979	

Il Goodwill originato dall'acquisizione trova principale fondamento nelle sinergie commerciali che potranno prodursi mediante l'integrazione operativa con TXT e nelle ulteriori opportunità di crescita della divisione del Gruppo con conseguente incremento della capacità di generare benefici/flussi di cassa. Il Goodwill iscritto in bilancio non ha un valore fiscalmente riconosciuto.

Le altre attività immateriali identificate fanno riferimento alla *Intellectual Property* e *Customer Relationship* di PACE, rispettivamente per Euro 1.350.000 e Euro 1.112.000. Tali valori rappresentano il loro fair value alla data di rilevazione iniziale.

Per la valutazione del fair value della *Intellectual Property* è stato utilizzato il "Discounted Cash Flow Method" (DCF) basato sul "Income Approach", mentre per la valutazione del fair value della *Customer Relationship* è stato utilizzato l' "Income Approach" con il "Multi-Period Excess Earnings Method" (MEEM).

Le principali assunzioni includono le seguenti:

- tasso di attualizzazione del 6,87%;
- vita utile 7 anni (2016-2022);
- base dati Business Plan approvato dal Consiglio di Amministrazione di TXT.

La posizione finanziaria netta di PACE alla data di acquisizione è costituita da disponibilità liquide (Euro 3,5 milioni) e passività finanziarie a breve termine (Euro 1,2 milioni).

Il saldo delle passività nette invece è costituito alla data di acquisizione principalmente da risconti passivi (Euro 1,7 milioni) e crediti commerciali a breve termine (Euro 0,7 milioni).

L'allocazione sopra riportata è da ritenersi provvisoria in funzione delle informazioni e degli elementi valutativi che potrebbero sopraggiungere entro il termine del measurement period.

Ai fini dell'acquisizione sono stati sostenuti costi per consulenze e spese legali per complessivi 0,5 milioni, di cui 0,2 milioni interamente spesi nel corso del 2015 e 0,3 milioni spesi nel primo semestre 2016.

Il rendiconto finanziario alla voce "Flusso di cassa netto dell'acquisizione PACE" mostra un importo netto pari a Euro 5,4 milioni costituito dall'esborso finanziario effettivo sostenuto nel corso del primo semestre 2016 (7,5 milioni come da stima sopra riportata più un residuo a titolo provvisorio in attesa di conguaglio prezzo pari a 0,2 milioni) al netto della Posizione Finanziaria Netta di PACE alla data di acquisizione (2,3 milioni).

3. Principi di redazione del bilancio consolidato

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

La relazione semestrale al 30 giugno 2016 è costituita dal bilancio consolidato, dai prospetti contabili consolidati riclassificati, coerenti, per forma e contenuto, con il bilancio dell'esercizio 2015. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Esso è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 giugno 2016 nel presupposto della continuità aziendale.

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

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

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 10 agosto 2016.

4. Nuovi principi contabili e interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2016

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 ed illustrati nella Relazione finanziaria annuale alla nota 2.1 "Principi contabili e di consolidamento". Ove applicabile per il Gruppo, l'adozione dei nuovi principi, delle modifiche ed interpretazioni entrati in vigore dal 1 gennaio 2016 non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo TXT e-solutions.

Si segnala inoltre che nel corso del primo semestre 2016 non vi sono stati trasferimenti tra livelli gerarchici di fair value con riferimento agli strumenti finanziari in essere.

5. Gestione del rischio finanziario

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

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

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario del Gruppo TXT e-solutions riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, a cui si rimanda.

Si segnala che il Gruppo, presente in Gran Bretagna con la subsidiary TXT e-solutions Ltd, tiene monitorati i potenziali rischi derivanti dall'esito del referendum tenutosi il 23 giugno 2016, nel quale la maggioranza dei votanti si è espressa a favore dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea ("Brexit").

Allo stato attuale non si prevedono impatti significativi con riferimento alla valutazione delle attività e passività, in particolare finanziarie, iscritte in bilanci. Tuttavia al momento non è possibile fare analisi prognostiche sugli effetti della volatilità del cambio tra Sterlina Inglese ed Euro.

6. Uso di stime

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

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

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

7. Stato patrimoniale

7.1. Avviamento

La voce avviamento, integralmente riferita alla Cash Generating Unit (CGU) TXT Perform ad eccezione dell'avviamento derivante dall'acquisizione PACE, perfezionata nel mese di aprile 2016 e riferita alla CGU TXT Next, ammonta a Euro 18.582.618 al 30 giugno 2016, evidenziando un incremento pari a Euro 5.422.527 rispetto al 31 dicembre 2015. La differenza nel valore lordo al 30 giugno 2016, rispetto alla fine dell'esercizio 2015, è attribuibile per Euro 5.979.231 all'acquisizione PACE e alle differenze cambio sugli avviamenti originariamente espressi in valuta diversa dell'Euro per la parte residuale.

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2016, confrontata con il saldo al 31 dicembre 2015:

Avviamento	Importo al 30 giugno 2016	Importo al 31 dicembre 2015
Acquisizione Program	800.000	800.000
Acquisizione MSO Concept	2.326.982	2.326.982
Acquisizione BGM	1.661.124	1.870.589
Acquisizione Maple Lake	7.815.281	8.162.520
Acquisizione PACE	5.979.231	-
TOTALE AVVIAMENTO	18.582.618	13.160.091

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Il test sulla riduzione durevole di valore dell'avviamento e delle attività immateriali con vita utile indefinita è basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse unità generatrici di flussi di cassa (CGU) sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

Nel rivedere i propri indicatori di *impairment*, il Gruppo prende in considerazione, tra gli altri fattori, il rapporto tra la propria capitalizzazione di mercato ed il proprio patrimonio netto contabile. Al 30 giugno 2016, la capitalizzazione di mercato del Gruppo non era inferiore al valore del patrimonio netto contabile.

Nessuna analisi di recuperabilità è stata effettuata alla data del 30 giugno 2016, non essendo stato rilevato alcun indicatore di *impairment* tale da evidenziare durature perdite di valore in relazione agli avviamenti iscritti in bilancio.

7.2. Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita, al netto degli ammortamenti, ammontano a Euro 3.790.183 al 30 giugno 2016. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

Immobilizzazioni immateriali	Licenze software	Intellectual Property	Customer Relationship	Altre immobilizzazioni	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2015	18.564	517.704	995.156	177	1.531.601
Acquisizioni	39.173	1.350.000	1.112.000	168	2.501.341
Alienazioni	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(11.746)	(117.240)	(113.428)	(345)	(242.759)
Svalutazioni	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	-	-	-	-
Saldi al 30 giugno 2016	45.991	1.750.464	1.993.728	(0)	3.790.183

Si riporta di seguito la composizione della voce:

- Licenze d'uso software: includono licenze software acquisite principalmente dalla Capogruppo per il funzionamento delle strumentazioni interne nonché per implementare i prodotti di TXT Perform. Gli investimenti del periodo pari a Euro 39.173 sono riferiti all'acquisizione di licenze software.
- Intellectual Property e Customer Relationship: tali attività immateriali sono state acquisite nell'ambito dell'operazioni di acquisto del Gruppo Maple Lake e del Gruppo PACE. Il valore di tali attività è stato allocato dagli amministratori con l'ausilio di un esperto indipendente. L'*Intellectual Property* rappresenta la proprietà intellettuale dei software sviluppati rispettivamente da Maple Lake e PACE e di proprietà di queste ultime; la *Customer Relationship* delle società del Gruppo Maple Lake e del Gruppo PACE sono state anch'esse valorizzate nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato.

La variazione positiva rispetto alla fine dello scorso esercizio (Euro 2.258.582) è attribuibile per Euro 2.462.000 all'allocazione del maggior prezzo pagato per l'acquisizione del Gruppo PACE e agli ammortamenti del periodo per la parte residuale (Euro 242.759).

7.3. Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2016, ammontano a Euro 1.573.679, al netto degli ammortamenti, con un incremento del semestre pari a Euro 212.380. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

Immobilizzazioni materiali	Impianti	Autovetture	Mobili e arredi	Macchine elettroniche	Altre immobilizzazioni materiali	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2015	5.396	284.396	167.238	724.057	180.212	1.361.299
Acquisizioni	33.467	97.665	-	283.129	48.277	462.538
Alienazioni	(4.093)	(25.559)	(29.016)	(43.459)	(4.518)	(106.645)
Altri movimenti	-	-	146.825	-	-	146.825
Ammortamenti	(150)	(45.843)	(45.060)	(159.571)	(39.714)	(290.338)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-
Saldi al 30 giugno 2016	34.620	310.659	239.987	804.156	184.258	1.573.679

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

Gli altri movimenti nella categoria "mobili e arredi" si riferiscono alla società acquisita PACE GmbH, consolidata dal primo aprile 2016.

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

7.4. Crediti vari e altre attività non correnti

La voce "crediti vari e altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2016 a Euro 126.429, da confrontarsi con Euro 141.671 al 31 dicembre 2015. La voce, sostanzialmente in linea rispetto alla fine dell'esercizio 2015, include i depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo nell'ambito della gestione operativa e relativi al noleggio di autovetture e alla partecipazione a gare di appalto con enti pubblici.

7.5. Attività / Passività fiscali differite

Di seguito la composizione delle attività e passività fiscali differite al 30 giugno 2016, comparata con i dati di fine esercizio 2015:

	Saldo al 30 giugno 2016	Saldo al 31 dicembre 2015	Variazione
Attività fiscali differite	2.006.451	1.936.976	69.475
Fondo imposte differite	(1.937.598)	(1.274.631)	(662.967)
Totale	68.853	662.345	(593.492)

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

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

Il fondo imposte differite fa riferimento all'iscrizione di fiscalità differita sulle attività acquistate nel corso dell'esercizio 2012 nell'aggregazione aziendale Maple Lake e nel corso dell'esercizio 2016 nell'aggregazione aziendale PACE (Customer List e Intellectual Property) e al disallineamento tra valore fiscale e valore di bilancio di alcuni avviamenti emersi a seguito delle precedenti acquisizioni.

La principale variazione rispetto al 31 dicembre 2015 è dovuta allo stanziamento di un fondo imposte differite passive nell'ambito dell'acquisizione PACE per un importo pari a Euro 696.131.

Tale importo fa riferimento all'effetto fiscale differito calcolato sulle attività immateriali riconosciute in sede di acquisizione, e descritte alla precedente nota 7.2. "Attività immateriali a vita indefinita".

7.6. Rimanenze finali

Le rimanenze finali al 30 giugno 2016 ammontano a Euro 3.255.742 e mostrano un incremento pari a Euro 1.180.807, rispetto alla fine dell'esercizio 2015.

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

Società	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Variazione
TXT e-solutions S.p.A.	3.149.066	2.007.871	1.141.195
TXT e-solutions S.a.r.l.	106.676	67.064	39.612
TOTALE	3.255.742	2.074.935	1.180.807

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

7.7. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2016, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a Euro 23.758.036 e si decrementano di Euro 1.273.763 rispetto alla fine dell'esercizio 2015. Nella tabella successiva il dettaglio della voce in oggetto:

Crediti commerciali	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Valore lordo	24.527.787	25.801.550	(1.273.763)
Fondo svalutazione crediti	(769.751)	(769.751)	-
Valore netto	23.758.036	25.031.799	(1.273.763)

Il fondo svalutazione crediti non ha registrato movimentazioni nel primo semestre 2016.

Si riporta la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 30 giugno 2016, confrontata con il 31 dicembre 2015:

Scadenziario crediti commerciali	Totale	A scadere	Scaduto	
			0 - 90 gg	Oltre 90 gg
30 giugno 2016	23.758.036	16.537.991	4.743.906	2.476.139
31 dicembre 2015	25.031.799	14.959.185	8.296.198	1.776.416

Il decremento dei crediti commerciali è dovuto alla diversa tempistica degli incassi rispetto alla fine dello scorso esercizio quando incassi significativi erano stati ricevuti successivamente al 31 dicembre 2015 da un importante cliente di TXT e-solutions S.p.A.. L'incremento dello scaduto superiore ai 90 giorni, a dispetto del decremento dei crediti commerciali, non è legato a un particolare deterioramento del portafoglio crediti.

7.8. Crediti diversi e altre attività correnti

La voce "crediti diversi e altre attività correnti", che include crediti per ricerca finanziata, crediti tributari e altri crediti, unitamente a ratei e risconti attivi, evidenzia al 30 giugno 2016 un saldo pari a Euro 3.271.636, contro un saldo di Euro 2.759.371 al 31 dicembre 2015. Si riporta di seguito la relativa composizione:

Crediti diversi e altre attività correnti	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Crediti verso UE	1.106.566	1.036.359	70.206
Crediti tributari	1.105.775	895.385	210.390
Altri crediti	559.112	135.386	423.726
Ratei e risconti attivi	500.184	692.240	(192.056)
Totale	3.271.636	2.759.371	512.265

La voce "crediti verso UE" include i corrispettivi maturati in funzione dell'avanzamento dei progetti di ricerca finanziata. Essi sono relativi a contributi nella spesa deliberati a favore della Capogruppo, a sostegno delle attività di ricerca e sviluppo oggetto di specifici bandi di assegnazione del contributo; tali contributi verranno erogati finanziariamente a completamento delle fasi di sviluppo dei progetti a cui sono riferiti. Tali crediti sono sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2015.

I crediti tributari, pari a Euro 1.105.775, rappresentano il credito vantato verso l'amministrazione fiscale per ritenute subite su redditi di lavoro autonomo e dipendente, interessi attivi bancari e crediti di imposta sul TFR.

Gli altri crediti ammontano a Euro 559.112 e registrano un aumento pari a Euro 423.726 dovuto principalmente a un credito IVA della Capogruppo.

I ratei e risconti attivi, pari a Euro 500.184, rappresentano rettifiche di costi anticipati non di competenza del semestre.

7.9. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide del Gruppo ammontano a Euro 6.176.497 e mostrano un decremento pari a Euro 2.903.478 rispetto al 31 dicembre 2015. Si rimanda al rendiconto finanziario per dettagli in merito alla generazione del flusso di cassa.

Le disponibilità liquide sono relative a conti correnti ordinari presso banche italiane per Euro 3.542.267 ed estere per euro 2.634.230. Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo e non esistono restrizioni valutarie, o di altro genere, alla loro trasferibilità in Italia.

7.10. Patrimonio netto

Il capitale sociale della società al 30 giugno 2016 è costituito da n.° 13.006.250 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,5 per un controvalore in Euro pari a 6.503.125.

Le riserve ed i risultati portati a nuovo comprendono la riserva legale (Euro 850.000), riserva sovrapprezzo azioni (Euro 12.270.516), riserva per avanzo di fusione (Euro 1.911.444), “*first time application*” (Euro 140.667), “riserva per stock option/stock grant” (Euro 921.297), “riserve per differenze attuariali su TFR” (negativa per Euro 1.047.998), riserve per utili portati a nuovo (Euro 8.133.150) e “riserva di traduzione” (negativa per Euro 295.191).

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

Tale riserva ammonta ad Euro 921.297 ed è relativa al piano di stock grant approvato dall’Assemblea del 23 Aprile 2012.

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

INFORMAZIONI INTEGRATIVE PIANI DI STOCK OPTIONS - IFRS 2

PIANO S.G. 2012-2016		2012	2013	2014	2015	2016
Opzioni						
(I)	In circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo	-	280.000	458.340	198.000	102.519
(II)	Assegnate nell'esercizio/periodo	280.000	378.000	-	-	-
(III)	Annullate nell'esercizio/periodo	-	(143.660)	(248.000)	(95.481)	-
(IV)	Esercitate nell'esercizio/periodo	-	(56.000)	(12.340)	-	(102.519)
(V)	Scadute nell'esercizio/periodo	-	-	-	-	-
-(VI)	In circolazione a fine esercizio/periodo	280.000	458.340	198.000	102.519	-
(VII)	Esercitabili a fine esercizio/periodo	-	12.340	198.000	102.519	-

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

Piani di incentivazione

Al 31 dicembre 2015 si è concluso l’ultimo periodo di maturazione del Piano di Stock Grant approvato dall’Assemblea del 23 Aprile 2012. Nel corso del primo semestre 2016 è stata esercitata la totalità dei diritti esercitabili a fine esercizio 2015.

L’Assemblea del 22 Aprile 2016 ha 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. Al 30 giugno 2016 non è stata ancora assegnata alcuna opzione e il Consiglio di Amministrazione non ha ancora definito il regolamento che disciplinerà il nuovo piano di Stock Options.

Azioni proprie

Le Azioni proprie al 30 Giugno 2016 sono n. 1.289.882 (al 31 Dicembre 2015 n. 1.345.700), pari al 9,9174% delle azioni emesse, contabilizzate ad un valore di Euro 2.824.407,50 (al 31 Dicembre 2015 Euro 3.253.840,24), per un valore nominale complessivo di Euro 644.941 (al 31 Dicembre 2015 Euro 672.850) e di mercato Euro 9.145.263,38, quotazione dell’azione di TXT al 30 Giugno

2016 Euro 7,09 (al 31 Dicembre 2015 Euro 10.940.541, quotazione 8,13). Le azioni in circolazione (emesse) al 30 Giugno 2016 erano n.13.006.250.

Nel corso del 2016 sono state acquistate n. 46.701 azioni proprie ad un prezzo medio di Euro 7,5726 per un controvalore di Euro 353.646 (nel 2015 sono state acquistate n. 125.965 azioni proprie ad un prezzo medio di Euro 7,56 per un controvalore di Euro 952.238).

Nel corso del primo semestre sono state consegnate 102.519 azioni proprie in portafoglio a dipendenti a seguito del raggiungimento degli obiettivi del piano di Stock Grant.

Il valore di carico di queste azioni era pari ad Euro 7,6384, contabilizzate dalla Società ad controvalore di Euro 783.081.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 22 Aprile 2016. Il piano prevede un numero massimo di azioni tale da non eccedere il massimo di legge ad un corrispettivo massimo non superiore alla media dei prezzi ufficiali di borsa delle tre sedute precedenti l'acquisto, aumentata del 10%, e comunque non superiore ad Euro 25,00.

Al fine di mantenere la necessaria flessibilità operativa su un adeguato orizzonte temporale, e tenuto conto che tale autorizzazione scadeva in data 21 Ottobre 2016, l'Assemblea ha rinnovato per un periodo di 18 mesi, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie anche attraverso società controllate, revocando contestualmente, per la parte non ancora eseguita alla data, l'analoga delibera assunta in data 22 Aprile 2015.

7.11. Passività finanziarie non correnti

La voce "passività finanziarie non correnti" ammonta a Euro 1.379.019 (Euro 0 al 31 dicembre 2015).

L'incremento delle passività non correnti rispetto all'esercizio precedente è relativo alla valorizzazione del debito per l'acquisizione PACE come stima degli ulteriori esborsi per:

- l'esercizio dell'opzione Put/Call nel periodo 2020-2021 per l'acquisto del rimanente 21% delle azioni della società;
- l'iscrizione dell'"Earn-out 2016" da riconoscere ai venditori a fronte dell'evoluzione dei ricavi e della redditività della società acquisita;
- altre pattuizioni contrattuali.

7.12. TFR e altri fondi relativi al personale

La voce "TFR e altri fondi relativi al personale" al 30 giugno 2016 ammonta a Euro 4.024.385, di cui Euro 3.659.748 relativi a passività verso i dipendenti della Capogruppo per piani a benefici definiti ed Euro 364.637 relativi a fondi pensione del management della controllata tedesca TXT e-solutions GmbH e della controllata francese TXT e-solutions Sarl.

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

TFR e altri fondi relativi al personale	31 dicembre 2015	Stanziamenti	Utilizzi / Erogazioni	Perdite/utili attuariali ed altro	Proventi / oneri finanziari	30 giugno 2016
Trattamento fine rapporto	2.558.433	710.545	(733.371)	117.893	17.781	2.671.281
Fondo indennità per trattamento di fine mandato	949.717	38.750	-	-	-	988.467
Fondi pensione management	322.142	17.057	-	25.438	-	364.637
Totale fondi non correnti relativi al personale	3.830.292	766.352	(733.371)	143.331	17.781	4.024.385

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

- Le probabilità di morte sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall'ISTAT nel 2000 e ridotte del 20%.
- Per la probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono state utilizzate tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per età e sesso.
- Per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria, ipotizzando che i dipendenti abbiano iniziato a contribuire all'INPS al più tardi a 28 anni di età. La presente valutazione recepisce le variazioni sull'età di pensionamento dettate dalla riforma Monti di fine 2011.
- Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti è stata rilevata una frequenza di turn over del collettivo alla data di valutazione del 4% annuo.
- Per la probabilità di richiesta di anticipazione, è stata stimata una frequenza di anticipi pari al 1,00% annuo con un'entità dell'anticipo pari al 70% del TFR residuo in azienda.

L'andamento delle retribuzioni non ha impatto sulla valutazione attuariale. Come tasso di inflazione stimato per le valutazioni è stato utilizzato il 1,50% annuo.

Come tasso di sconto per le valutazioni è stato utilizzato il 0,7097% annuo come risulta alla data del 30 Giugno 2016 per i titoli Obbligazionari emessi da Società Europee con rating AA per durate tra i 7 e i 10 anni. Nella tabella sottostante si riportano gli effetti sul TFR, derivanti da una variazione in aumento o diminuzione di alcune variabili "chiave" utilizzate per il calcolo attuariale:

Analisi di sensitività al 30 giugno 2016	Variazione % del passivo (DBO)			
	Riduzione	Aumento	Riduzione	Aumento
Tipo di variazione della specifica ipotesi				
Riduzione o aumento del 50% del turn over aziendale	0,63%	-0,34%	2.688.110	2.662.198
Riduzione o aumento del 50% della frequenza degli anticipi	0,16%	-0,15%	2.675.555	2.667.274
Riduzione o aumento di un punto percentuale dell'inflazione	-8,58%	9,63%	2.442.085	2.928.525
Riduzione o aumento di un punto percentuale del tasso di sconto	13,11%	-11,32%	3.021.486	2.368.892

7.13. Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti ammontano a Euro 4.336.759 (Euro 820.586 al 31 dicembre 2015) e includono la quota a breve termine dei finanziamenti a medio lungo, i debiti su progetti di ricerca finanziati dall'Unione Europea e altre componenti residuali. In particolare:

- la quota a breve dei finanziamenti ammonta ad Euro 3.000.000 (Euro 0 al 31 dicembre 2015). In data 23 Giugno 2016 è stato aperto con Unicredit un finanziamento a breve di Euro 2.000.000 con scadenza 25 Luglio 2016 a un tasso di interesse pari a 0,105% e in data 28 Giugno 2016 è stato aperto con BNL un finanziamento a breve di Euro 1.000.000 con scadenza 29 Luglio 2016 a un tasso di interesse pari a 0,14%; tali finanziamenti sono stati sottoscritti per fare fronte a esigenze di cassa correnti e sono stati regolarmente rimborsati a scadenza;
- il debito per Euro 1.199.892 è relativo alle anticipazioni su progetti di ricerca finanziati dall'Unione Europea (Euro 794.459 al 31 dicembre 2015) ricevuti dalla TXT e-solutions S.p.A. in qualità di capofila e da rimborsare ai partner di progetto. Tale debito sarà estinto nel 2016;
- il debito per Euro 102.070 è relativo all'anticipo da parte della banca Unicredit dell'ammontare delle Riba attive presentate in data 30 Giugno 2016, le cui fatture scadono oltre tale data. A scadenza naturale verrà estinto, trattandosi di crediti certi ma non ancora esigibili.
- la quota a breve dei finanziamenti ottenuti dalle controllate per la parte residuale.

7.14. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 30 giugno 2016 ammontano a Euro 1.410.018 e si riducono di Euro 12.342 rispetto al 31 dicembre 2015. I debiti verso fornitori sono infruttiferi, sono tutti di natura commerciale e hanno scadenza entro i dodici mesi.

7.15. Debiti per imposte

I debiti per imposte al 30 giugno 2016 ammontano a Euro 709.066 e sono principalmente riconducibili al debito IRAP e IRES della Capogruppo.

7.16. Debiti vari e altre passività correnti

I debiti vari e le altre passività correnti al 30 giugno 2016 ammontano a Euro 17.342.859, a fronte di Euro 16.089.968 al 31 dicembre 2015, come riassunto nella tabella sottostante:

Debiti vari e altre passività correnti	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Altri debiti	3.707.670	2.323.217	1.384.453
Ratei e risconti passivi	5.473.747	5.215.106	258.641
Acconti su commesse pluriennali	1.506.478	2.059.782	(553.304)
Debiti verso istituti di previdenza	1.549.505	1.180.324	369.182
Debito verso dipendenti e collaboratori	5.105.458	5.311.539	(206.081)
Debiti vari e altre passività correnti	17.342.859	16.089.968	1.252.891

La voce "Ratei e risconti passivi" per ricavi differiti, si riferisce essenzialmente a rettifiche di fatture di manutenzione e servizi, effettuate per riconoscere esclusivamente i ricavi di competenza del periodo. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alla fatturazione anticipata di una quota di ricavi relativi ai progetti in corso nel primo semestre 2016.

La voce "Debiti verso dipendenti e collaboratori" include debiti per salari e stipendi relativi al mese di giugno 2016 e debiti verso personale dipendente e per ferie maturate non godute.

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

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

8. Conto economico

8.1. Totale ricavi e altri proventi

I ricavi e gli altri proventi consolidati del primo semestre 2016 ammontano complessivamente a Euro 33.182.516, in aumento del 7% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, come di seguito dettagliato:

	30 giugno 2016	30 giugno 2015	Variazione	Variazione %
Totale Ricavi e Altri Proventi	33.182.516	31.125.549	2.056.967	7%

La variazione e l'andamento dei ricavi rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è descritto nella Relazione sulla gestione alla quale si rimanda per ulteriori dettagli.

8.2. Acquisti di materiali e servizi esterni

Gli acquisti di materiali e servizi esterni per il primo semestre 2016 sono stati pari a Euro 6.520.922, in aumento rispetto al primo semestre 2015, quando erano pari ad Euro 6.099.884.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce:

	30 giugno 2016	30 giugno 2015	Variazione
Materiali di consumo e per la rivendita	223.140	128.335	94.805
Consulenze tecniche	1.586.847	1.824.783	(237.936)
Spese viaggi e trasferta	1.499.789	970.206	529.583
Utenze	375.855	316.890	58.965
Servizi media & marketing	616.685	631.331	(14.646)
Manutenzioni e riparazioni	320.293	299.656	20.637
Servizi mensa e ticket	309.042	251.369	57.673
Servizi amministrativi e legali	354.689	117.827	236.863
Compensi amministratori	309.847	311.873	(2.026)
Subcontractors	85.075	151.356	(66.281)
Altri	839.659	1.096.258	(256.599)
Totale	6.520.922	6.099.884	421.038

In rapporto al fatturato consolidato, l'incidenza dei costi di acquisto di materiali e servizi risulta in linea rispetto ai primi sei mesi del 2015, passando dal 19,60% al 19,65%.

8.3. Costo del personale

Il costo del personale relativo ai primi sei mesi del 2016 ammonta a Euro 22.397.604 e si incrementa rispetto al primo semestre 2015 per Euro 1.716.422 (pari al 8,30%).

Tale aumento è da imputarsi principalmente al rafforzamento dell'organico a fronte dello sviluppo di attività e al personale del Gruppo PACE, acquisito nel corso del primo semestre 2016.

Il personale dipendente del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2016, al netto di amministratori e collaboratori esterni, è di 770 unità (672 unità al 31 dicembre 2015), con aumento di 98 dipendenti, essenzialmente nella divisione TXT Next a fronte dell'acquisizione del Gruppo PACE (che impiega 73 dipendenti).

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

	Impiegati	Quadri	Dirigenti	Totale
31/12/2015	594	54	24	672
30/06/2016	685	60	25	770

8.4. Altri costi operativi

La voce "altri costi operativi" nel primo semestre 2016 ammonta a Euro 950.048, in decremento di Euro 18.041 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2015.

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

	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015	Variazione
Affitti passivi uffici	516.996	549.238	(32.242)
Altri oneri e insussistenze	23.655	(30.679)	54.334
Affitti passivi automezzi	302.708	259.925	42.783
Affitti passivi servers	38.609	36.137	2.472
Altre imposte (non sul reddito)	23.599	45.358	(21.759)
Royalties	36.634	50.962	(14.328)
Sopravvenienze passive	2.031	36.133	(34.103)
Altri affitti passivi	-	7.604	(7.604)
Multe e penalità	165	1.805	(1.640)
Spese riviste e abbonamenti	5.651	11.606	(5.955)
Totale	950.048	968.088	(18.041)

8.5. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni al 30 giugno 2016 ammontano a Euro 532.298 e sono sostanzialmente in linea rispetto a Euro 519.623 del 30 giugno 2015. Rispetto al 2015 sono state completamente ammortizzate le spese di Ricerca & Sviluppo capitalizzate negli anni precedenti e sono stati calcolati gli ammortamenti di competenza del semestre relativi all' *Intellectual Property* del software e della *Customer Relationship* di PACE (rispettivamente Euro 48.214 e 39.714).

8.6. Proventi e oneri finanziari

Il saldo negativo tra proventi e oneri finanziari al 30 giugno 2016 ammonta a Euro 158.041, confrontato con un saldo negativo per Euro 111.414 alla fine del primo semestre 2015. La differenza pari a Euro 46.628 è attribuibile principalmente alle differenze cambi relative alle transazioni in valuta diversa dall'Euro, principalmente Sterlina Inglese e Dollaro Americano.

8.7. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2016 sono pari a Euro 609.046, così dettagliate:

	30 giugno 2016	30 giugno 2015	Variazioni
Totale imposte correnti	423.444	428.291	(4.847)
Totale imposte anticipate/differite	185.602	(22.719)	208.321
Totale imposte	609.046	405.572	203.474

Le imposte anticipate e differite corrispondono alla variazione delle rispettive voci patrimoniali ad eccezione dell'iscrizione del fondo imposte differite afferenti l'acquisizione PACE alla data di rilevazione iniziale.

9. Informativa di settore

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

STATO PATRIMONIALE PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2016

<i>(In migliaia di euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	14.020	8.353	-	22.373
Attività materiali	843	731	-	1.574
Altre attività immobilizzate	1.142	990	-	2.132
CAPITALE IMMOBILIZZATO	16.004	10.075	-	26.079
Rimanenze	242	3.014	-	3.256
Crediti commerciali	13.164	10.594	-	23.758
Crediti vari e altre attività a breve	1.752	1.520	-	3.272
Debiti commerciali	(761)	(649)	-	(1.410)
Debiti per imposte	(1.254)	(1.393)	-	(2.647)
Debiti vari e altre passività a breve	(9.366)	(7.977)	-	(17.343)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	3.777	5.109	-	8.886
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.173)	(1.851)	-	(4.024)
CAPITALE INVESTITO	17.608	13.333	-	30.941
Patrimonio netto			31.402	31.402
Debito finanziario netto / (Disponibilità Liquide)			(461)	(461)
FONTI DI FINANZIAMENTO			30.941	30.941

STATO PATRIMONIALE PER BUSINESS UNIT AL 31.12.2015

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	14.684	8	0	14.692
Attività materiali	811	550	0	1.361
Altre attività immobilizzate	1.239	840	-	2.079
CAPITALE IMMOBILIZZATO	16.734	1.398	0	18.132
Rimanenze	95	1.980	0	2.075
Crediti commerciali	11.838	13.194	0	25.032
Crediti vari e altre attività a breve	1.644	1.115	0	2.759
Debiti commerciali	(830)	(592)	0	(1.422)
Debiti per imposte	(884)	(407)	0	(1.291)
Debiti vari e altre passività a breve	(9.394)	(6.696)	0	(16.090)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	2.469	8.594	0	11.063
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.236)	(1.594)	0	(3.830)
CAPITALE INVESTITO	16.967	8.398	0	25.365
Patrimonio netto			33.624	33.624
Debito finanziario netto / (Disponibilità Liquide)			(8.259)	(8.259)
FONTI DI FINANZIAMENTO			25.365	25.365

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2016

<i>(In migliaia di euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
RICAVI	17.767	15.416	-	33.183
Licenze e manutenzioni	7.393	985	-	8.378
Servizi e altri ricavi	10.374	14.431	-	24.805
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	6.761	9.086	-	15.847
Costi di Ricerca e Sviluppo	2.300	844	-	3.144
Costi Commerciali	4.956	1.576	-	6.532
Costi Generali e Amministrativi	2.113	2.233	-	4.346
TOTALE COSTI OPERATIVI	16.130	13.739	-	29.869
EBITDA	1.637	1.677	-	3.314
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	154	88	-	242
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	155	135	-	290
UTILE OPERATIVO	1.328	1.454	-	2.782
Proventi (oneri) finanziari	(85)	(73)	-	(158)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	1.243	1.381	-	2.624
Imposte	(289)	(320)	-	(609)
UTILE NETTO ATTIVITA' CORRENTI	955	1.060	-	2.015
Risultato gestione non corrente			-	-
UTILE NETTO	955	1.060	-	2.015

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2015

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

10. Stagionalità dei settori operativi

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

11. Rapporti con parti correlate

Si considerano parti correlate:

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

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

Rapporti di natura commerciale

Al 30 giugno 2016	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
TXT e-solutions Sarl (Francia)	1.701.176	54.889	-	25.405	1.464.475
TXT e-solutions Gmbh (Germania)	653.429	67.950	-	182.817	923.803
TXT e-solutions SI (Spagna)	25.134	81.464	-	51.099	58.556
TXT e-solutions Ltd (UK)	536.738	439.602	-	830.931	1.144.122
Maple Lake Australia Pty Ltd (Australia)	37.001	2.580	-	-	37.000
Maple Lake Ltd (Canada)	1.539.937	69.893	-	62.613	770.307
Pace Gmbh	108.804	3.190	-	-	35.907
TXT USA Inc.	4.845	-	-	-	-
TXT Singapore Pte Ltd	1.649	9.223	-	9.059	-
TXT Retail AsiaPacific Ltd	173	-	-	-	-
Amministratori e personale rilevante	-	1.459.468	-	874.397	-
Totale al 30 giugno 2016	4.608.885	2.188.260	-	2.036.321	4.434.170

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

Rapporti di natura finanziaria

Al 30 giugno 2016	Crediti	Debiti	Garanzie	Oneri	Proventi
TXT e-solutions Sarl (Francia)	-	4.977.989	-	-	-
TXT e-solutions Gmbh (Germania)	-	2.854.877	-	13.358	-
TXT e-solutions SI (Spagna)	-	1.114.867	-	5.997	-
TXT e-solutions Ltd (UK)	-	124.690	-	2.055	-
Maple Lake Australia Pty Ltd (Australia)	-	98.448	-	2.580	-
Maple Lake Ltd (Canada)	2.976.156	-	-	-	31.518
Pace Gmbh	-	500.000	-	130	-
TXT USA Inc.	257.188	-	-	-	2.728
TXT Retail AsiaPacific Ltd	17.719	-	-	-	173
TXT Singapore Pte Ltd	200.507	-	-	-	1.451
Amministratori e personale rilevante	-	-	-	-	-
Totale al 30 giugno 2016	3.451.570	9.670.871	-	24.120	35.869

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

12. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”, si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2016 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30.06.2016	31.12.2015	Var.	30.06.2015
	(A)	(B)	(A-B)	
Cassa e banche attive	6.176	9.080	(2.904)	10.423
Debiti finanziari a breve	(4.336)	(821)	(3.515)	(960)
Disponibilità finanziaria a breve termine	1.839	8.259	(6.420)	9.463
Debiti finanziari a m/l termine	(1.379)	-	(1.379)	-
Totale Posizione Finanziaria Netta	461	8.259	(7.798)	9.463

Per ulteriori dettagli in merito alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

13. Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2016. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo “Eventi successivi alla chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione” della Relazione degli Amministratori.

14. Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016:

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

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

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Paolo Matarazzo

Ing. Alvisè Braga Illa

Milano, 10 agosto 2016



TXT e-solutions S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato
semestrale abbreviato

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2016, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note esplicative della TXT e-solutions S.p.A. e controllate (Gruppo TXT e-solutions). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 10 agosto 2016

EY S.p.A.



Lorenzo Secchi
(Socio)