



TXT e-solutions Group

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2016**

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 6.503.125 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 09768170152

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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

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

(2) Poteri conferiti: ordinaria amministrazione.

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

COLLEGIO SINDACALE

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

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

SOCIETA' DI REVISIONE

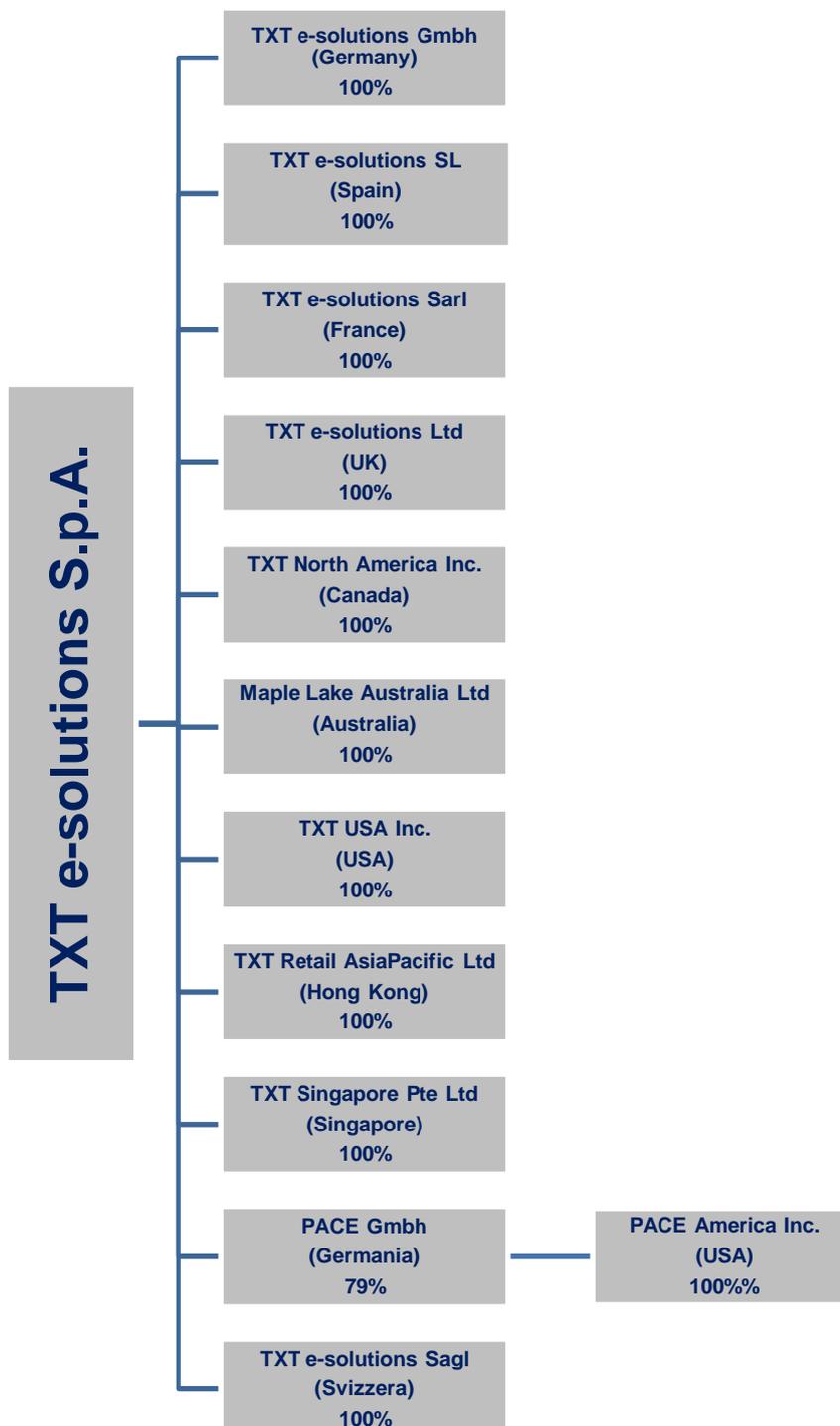
EY S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Sommario

Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento dei primi nove mesi 2016	6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	7
Commento degli amministratori sull'andamento dei primi 9 mesi 2016	9
Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016	23
Note di commento ai prospetti contabili	28
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento	28
2. Principi contabili e criteri di valutazione	29
3. Gestione del rischio finanziario	29
4. Informativa di settore	29
5. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 ..	32

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

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI	9m 2016	%	9m 2015	%	VAR %
(Importi in migliaia di Euro)					

RICAVI	50.102	100,0	45.403	100,0	10,3
di cui:					
TXT Retail	26.633	53,2	27.246	60,0	(2,2)
TXT Next	23.469	46,8	18.157	40,0	29,3

EBITDA	5.740	11,5	5.004	11,0	14,7
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	-------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	4.870	9,7	4.178	9,2	16,6
-------------------------------	--------------	------------	--------------	------------	-------------

UTILE NETTO	3.624	7,2	3.435	7,6	5,5
--------------------	--------------	------------	--------------	------------	------------

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	30.9.2016	31.12.2015	Var
(Importi in migliaia di Euro)			

Capitale immobilizzato	25.531	18.132	7.399
Capitale circolante netto	8.385	11.063	(2.678)
TFR e altre passività non correnti	(3.897)	(3.830)	(67)
Capitale investito	30.019	25.365	4.654
Posizione finanziaria netta	2.661	8.259	(5.598)
Patrimonio netto del gruppo	32.680	33.624	(944)

DATI PER SINGOLA AZIONE	30.9.2016	30.9.2015	Var
Numero medio di azioni in circolazione (1)	11.693.329	11.666.805	26.524
Utile netto per azione (1)	0,31	0,29	0,02
Patrimonio netto per azione (1)	2,79	2,79	0,01

ALTRE INFORMAZIONI	30.9.2016	31.12.2015	Var
Numero di dipendenti	786	672	114
Quotazione del titolo TXT	7,17	8,13	(0,96)

(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 dei primi 9 mesi 2016

Signori Azionisti,

i primi 9 mesi 2016 sono stati contraddistinti dall'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.

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 propensione ad investire di cui abbiamo beneficiato grazie all'attrattiva della nostra offerta, che aiuta i clienti TXT a migliorare assortimenti e margini. TXT Retail ha acquisito contratti importanti in Cina ed India, e si rafforza in USA, UK ed Europa continentale.

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 dei primi 9 mesi sono stati € 50,1 milioni in crescita del 10,3% rispetto ai € 45,4 milioni del 2015, con un contributo di Pace GmbH di € 3,6 milioni. I ricavi software da licenze, subscriptions e manutenzioni sono stati di € 13,2 milioni, in crescita del 9,7% rispetto al 2015 (€ 12,1 milioni). I ricavi da servizi sono stati € 36,9 milioni, in progresso del +10,6%.
- I ricavi della divisione TXT Retail (53,2% dei ricavi di gruppo) sono stati di € 26,6 milioni, in riduzione del -2,2% 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 € 23,5 milioni (46,8% dei ricavi di Gruppo), rispetto ai € 18,2 milioni del 2015, con una crescita di € 5,3 milioni (+29,3%), dovuta per € 3,6 milioni al contributo di Pace GmbH e per € 1,7 milioni a crescita organica (+9,4%).
- I Ricavi internazionali sono stati di € 29,2 milioni, in crescita del +17,0% rispetto ai € 25,0 milioni dei primi 9 mesi 2015, pari al 58% del totale (55% nel 2015).
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 26,5 milioni in crescita del +11,6% rispetto al 2015 e comprende il contributo di Pace GmbH. La marginalità sui ricavi è stata del 52,9%, in crescita rispetto al 52,3% del 2015.
- L'EBITDA è stato di € 5,7 milioni, in crescita del 14,7% rispetto ai primi 9 mesi 2015 (€ 5,0 milioni). La redditività operativa di Pace GmbH (€ 0,4 milioni) ha 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 € 5,6 milioni è in crescita del 12,5% rispetto allo scorso anno. Le spese di ricerca e sviluppo sono cresciute del +21,3% a € 4,7 milioni e sono pari al 9,3% dei ricavi.

- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 4,9 milioni, in crescita del 16,6% rispetto ai primi 9 mesi 2015 (€ 4,2 milioni), dopo ammortamenti di € 0,9 milioni. L'incidenza percentuale dell'Utile operativo sui ricavi è migliorata dal 9,2% al 9,7%.
- L'Utile netto è stato di € 3,6 milioni (€ 3,4 milioni nei primi 9 mesi 2015), al netto degli oneri fiscali di € 1,2 milioni (24% del risultato ante imposte), in crescita rispetto ai € 0,6 milioni del 2015 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi. La redditività netta sui ricavi è stata del 7,2%.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2016 è positiva per € 2,7 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 nei primi 9 mesi 2015 (€ 4,1 milioni).
- Il Patrimonio netto consolidato è di € 32,7 milioni, rispetto ai € 33,6 milioni al 31 dicembre 2015. Alla variazione di € 0,9 milioni hanno contribuito il pagamento dei dividendi per € 2,9 milioni, l'acquisto di azioni proprie per € 0,5 milioni e l'utile dei primi 9 mesi 2016 (€ 3,6 milioni), al netto delle differenze negative cambio di conversione (€ 1,1 milioni).

I risultati economici di TXT dei primi 9 mesi 2016, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	9m 2016	%	9m 2015	%	Var %
RICAVI	50.102	100,0	45.403	100,0	10,3
Costi diretti	23.595	47,1	21.659	47,7	8,9
MARGINE LORDO	26.507	52,9	23.744	52,3	11,6
Costi di Ricerca e Sviluppo	4.654	9,3	3.838	8,5	21,3
Costi Commerciali	9.739	19,4	9.319	20,5	4,5
Costi Generali & Amministrativi	6.374	12,7	5.583	12,3	14,2
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	5.740	11,5	5.004	11,0	14,7
Ammortamenti e svalutazioni	870	1,7	826	1,8	5,3
UTILE OPERATIVO (EBIT)	4.870	9,7	4.178	9,2	16,6
Proventi (oneri) finanziari	(73)	(0,1)	(128)	(0,3)	(43,0)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	4.797	9,6	4.050	8,9	18,4
Imposte	(1.173)	(2,3)	(615)	(1,4)	90,7
UTILE NETTO	3.624	7,2	3.435	7,6	5,5

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>	9m 2016	%	9m 2015	%	Var % 16/15
TXT RETAIL					
RICAVI	26.633	100,0	27.246	100,0	(2,2)
Software	11.397	42,8	11.971	43,9	(4,8)
Servizi	15.236	57,2	15.275	56,1	(0,3)
COSTI DIRETTI	9.864	37,0	9.755	35,8	1,1
MARGINE LORDO	16.769	63,0	17.491	64,2	(4,1)
TXT NEXT					
RICAVI	23.469	100,0	18.157	100,0	29,3
Software	1.834	7,8	91	0,5	n.s.
Servizi	21.635	92,2	18.066	99,5	19,8
COSTI DIRETTI	13.731	58,5	11.904	65,6	15,3
MARGINE LORDO	9.738	41,5	6.253	34,4	55,7
TOTALE TXT					
RICAVI	50.102	100,0	45.403	100,0	10,3
Software	13.231	26,4	12.062	26,6	9,7
Servizi	36.871	73,6	33.341	73,4	10,6
COSTI DIRETTI	23.595	47,1	21.659	47,7	8,9
MARGINE LORDO	26.507	52,9	23.744	52,3	11,6

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 nei primi 9 mesi 2016 sono stati € 26,6 milioni, in flessione rispetto ai € 27,2 milioni del 2015 (-2,2%).

I ricavi da software (licenze, subscriptions e manutenzioni) sono stati di € 11,4 milioni, in diminuzione del -4,8% rispetto ai primi 9 mesi 2015 (€ 12,0 milioni), che beneficiava di un singolo contratto di valore particolarmente elevato. I ricavi da servizi sono stati € 15,2 milioni, sostanzialmente allineati ai primi 9 mesi 2015 (€ 15,3 milioni). L'incidenza dei ricavi da software sul totale ricavi della divisione è stato del 42,8%.

I ricavi internazionali della divisione sono stati € 23,5 milioni rispetto ai € 23,3 milioni dei primi 9 mesi 2015 (+0,9%). I ricavi internazionali rappresentano l'88% dei ricavi della divisione TXT Retail, rispetto all'85% dello scorso anno.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è diminuito da € 17,5 milioni a € 16,8 milioni, essenzialmente per effetto della flessione dei ricavi da software che hanno un impatto significativo sulla marginalità. La marginalità sui ricavi dei primi 9 mesi 2016 è passata dal 64,2% al 63,0%, ritornando a 65,0% nel terzo 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).

Nel secondo trimestre sono stati firmati nuovi contratti con numerosi 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 terzo trimestre sono stati firmati contratti di licenza per TXT Retail con numerosi clienti tra cui GiFi (F) brand di accessori per la casa e la persona, con oltre 400 negozi e numerosi canali di e-commerce e di m-commerce via app; WE Fashion (NL) fashion retailer di abbigliamento, calzature, borse e accessori con oltre 240 negozi e 3.000 dipendenti principalmente nei Paesi Bassi, Germania e Francia; Brunello Cucinelli (I), casa di moda di maglieria pregiata in cashmere con una rete di boutique di proprietà in tutti i continenti; Christian Dior (F) brand di abbigliamento, pelletteria, gioielleria e cosmetica di lusso articolato su negozi e vendite on-line; Cotton-on (AUS), dinamico fashion retailer con base in Australia e circa 1200 negozi, di cui quasi 500 fra USA, Sud Africa e Asia.

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 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 nei primi 9 mesi 2016 € 23,5 milioni, in crescita di € 5,3 milioni (+29,3%) rispetto ai € 18,2 milioni del 2015, dovuti per € 3,6 milioni al contributo di Pace GmbH e per € 1,7 milioni alla crescita organica (+9,4%). I ricavi della divisione rappresentano il 46,8% dei ricavi di gruppo.

I ricavi internazionali della divisione sono stati € 5,8 milioni rispetto ai € 1,7 milioni dei primi 9 mesi 2015, grazie al contributo di Pace (€ 3,6 milioni) e alla crescita organica (+25,3%). I ricavi internazionali rappresentano il 25% dei ricavi della divisione TXT Next, rispetto al 10% dello scorso anno.

Il Margine lordo è aumentato da € 6,3 milioni a € 9,7 milioni, con una crescita del 55,7%. Il miglioramento di € 3,4 milioni è dovuto per € 2,7 milioni al contributo di Pace GmbH e per € 0,7 milioni alla crescita organica (+14,7%). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 34,4% al 41,5%, grazie in particolare al contributo delle licenze, subscription e manutenzioni del software di Pace.

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 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 dei primi nove mesi 2016 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) e recentemente la compagnia aerea Icelandair ha scelto di equipaggiare la propria flotta con i sistemi software di risparmio carburante di Pace.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO TXT

I costi di ricerca e sviluppo nei primi 9 mesi 2016 sono stati di € 4,7 milioni, in crescita del 21,3% rispetto ai € 3,8 milioni del 2015 e comprendono le spese di ricerca e sviluppo di Pace GmbH (€ 0,9 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 8,5% dei primi 9 mesi 2015 al 9,3%.

I costi commerciali sono stati di € 9,7 milioni, in crescita di € 0,4 milioni (+4,5%) rispetto ai primi 9 mesi 2015 per effetto del consolidamento di Pace GmbH (€ 0,7 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 19,4%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 6,4 milioni, in crescita di € 0,8 milioni rispetto ai primi 9 mesi 2015 per effetto del consolidamento dei costi di Pace GmbH (€ 0,6 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 12,7%, rispetto al 12,3% dei primi 9 mesi 2015.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) dei primi 9 mesi 2016 è stato di € 5,7 milioni, in crescita del +14,7% rispetto al 2015 (€ 5,0 milioni). A tale risultato hanno contribuito positivamente la redditività operativa di Pace GmbH (€ 0,5 milioni) e negativamente gli oneri legati all'acquisizione (€ 0,3 milioni). A parità di perimetro di consolidamento l'EBITDA è stato di € 5,6 milioni, in crescita del +12,5% rispetto allo scorso anno a fronte di ricavi in crescita del +2,4%.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 4,9 milioni, in crescita del 16,6% rispetto ai primi 9 mesi 2015 (€ 4,2 milioni). Gli ammortamenti di € 0,9 milioni comprendo la quota di ammortamento della proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti di Pace GmbH (€ 0,2 milioni), derivante dall'allocazione provvisoria del costo dell'acquisizione. La redditività lorda sui ricavi è cresciuta dal 9,2% al 9,7%.

L'Utile ante imposte è stato di € 4,8 milioni, in crescita del 18,4% rispetto ai primi 9 mesi 2015 (€ 4,1 milioni), dopo oneri finanziari di € 0,1 milioni. L'incidenza sui ricavi è cresciuta dal 8,9% al 9,6%.

L'Utile netto è stato di € 3,6 milioni (€ 3,4 milioni nei primi 9 mesi 2015), al netto degli oneri fiscali di € 1,2 milioni (24% del risultato ante imposte), in crescita rispetto ai € 0,6 milioni dei primi 9 mesi 2015 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi. La redditività netta sui ricavi è stata del 7,2%.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 30 settembre 2016 è pari a € 30,0 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>	30.9.2016	31.12.2015	Totale variazione	di cui Pace GmbH	di cui TXT	30.9.2015
Immobilizzazioni immateriali	21.944	14.692	7.252	8.481	(1.229)	14.811
Immobilizzazioni materiali nette	1.462	1.361	101	168	(67)	1.408
Altre attività immobilizzate	2.125	2.079	46	-	46	1.921
Capitale Immobilizzato	25.531	18.132	7.399	8.649	(1.250)	18.140
Rimanenze	3.403	2.075	1.328	-	1.328	2.767
Crediti commerciali	22.300	25.032	(2.732)	698	(3.430)	20.043
Crediti vari e altre attività a breve	3.158	2.759	399	229	170	2.442
Debiti commerciali	(792)	(1.422)	630	(54)	684	(1.254)
Debiti per imposte	(3.040)	(1.291)	(1.749)	(974)	(775)	(1.389)
Debiti vari e altre passività a breve	(16.644)	(16.090)	(554)	(1.726)	1.172	(13.859)
Capitale circolante netto	8.385	11.063	(2.678)	(1.827)	(851)	8.750
TFR e altre passività non correnti	(3.897)	(3.830)	(67)	-	(67)	(3.784)
Capitale investito	30.019	25.365	4.654	6.822	(2.168)	23.106
Patrimonio netto del gruppo	32.680	33.624	(944)		(944)	32.501
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(2.661)	(8.259)	5.598	6.822	(1.224)	(9.395)
Fonti di finanziamento	30.019	25.365	4.654	6.822	(2.168)	23.106

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate da € 14,7 milioni a € 21,9 milioni, con una variazione di € 7,2 milioni dovuta per € 8,4 milioni all'acquisizione Pace GmbH e per -€ 1,2 milioni agli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti.

Le immobilizzazioni materiali di € 1,5 milioni, sono in crescita di € 0,1 milioni rispetto a fine 2015 principalmente per effetto del consolidamento di Pace GmbH. Gli investimenti in server e computer del periodo (€ 0,4 milioni) sono sostanzialmente allineati alle quote di ammortamento di competenza dei primi 9 mesi 2016.

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 € 2,7 milioni da € 11,1 milioni al 31 dicembre 2015 a € 8,4 milioni al 30 settembre 2016 per effetto del capitale circolante netto negativo di Pace GmbH (€ 1,8 milioni) e della riduzione del capitale circolante dell'attività di TXT (€ 0,9 milioni). In particolare ha influito l'importante riduzione di crediti commerciali di TXT (-€ 3,4 milioni), parzialmente compensata dall'aumento di rimanenze per commesse in corso (+€ 1,3 milioni), riduzione di debiti commerciali (-€ 0,7 milioni) e altri movimenti di circolante (+€ 0,5m€).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 3,9 milioni sono sostanzialmente allineati a quelli di fine 2015 (€ 3,8 milioni).

Il patrimonio netto consolidato è pari a € 32,7 milioni, rispetto ai € 33,6 milioni al 31 dicembre 2015, in riduzione di € 0,9 milioni principalmente per effetto del pagamento dei dividendi per € 2,9 milioni e per l'acquisto di azioni proprie per € 0,5 milioni. Ha contribuito alla crescita del patrimonio netto l'utile dei primi 9 mesi 2016 (€ 3,6 milioni), al netto delle differenze cambio di conversione (€ 1,1 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2016 è positiva per € 2,7 milioni, rispetto ai € 8,3 milioni al 31 dicembre 2015, con una variazione di € 5,6 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 periodo (€ 4,1 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 settembre 2016 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2016	31.12.2015	Var	30.9.2015
Cassa e banche attive	6.628	9.080	(2.452)	11.862
Debiti finanziari a breve	(2.582)	(821)	(1.761)	(2.467)
Disponibilità finanziaria a breve termine	4.046	8.259	(4.213)	9.395
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	(1.385)	-	(1.385)	-
Disponibilità Finanziaria Netta	2.661	8.259	(5.598)	9.395

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

- Cassa e banche attive di € 6,6 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 (€ 0,9 milioni) ricevuti da TXT come coordinatrice e capofila dei progetti; tali somme saranno successivamente distribuite alle altre aziende partecipanti ai progetti e pertanto gli importi corrispondenti sono stati iscritti tra

i debiti finanziari a breve termine. L'effetto complessivo sulla posizione finanziaria netta di tali anticipazioni è neutro.

- I debiti finanziari a breve termine di € 2,6 milioni sono costituiti principalmente da debiti bancari a breve termine in Euro della capogruppo (€ 1,7 milioni) e dal debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca (€ 0,9 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 TERZO TRIMESTRE 2016

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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q3 2016	%	Q3 2015	%	Var %
RICAVI	16.919	100,0	14.277	100,0	18,5
Costi diretti	7.748	45,8	6.781	47,5	14,3
MARGINE LORDO	9.171	54,2	7.496	52,5	22,3
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.510	8,9	1.122	7,9	34,6
Costi Commerciali	3.207	19,0	2.927	20,5	9,6
Costi Generali & Amministrativi	2.028	12,0	1.819	12,7	11,5
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.426	14,3	1.628	11,4	49,0
Ammortamenti e svalutazioni	338	2,0	307	2,2	10,1
UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.088	12,3	1.321	9,3	58,1
Proventi (oneri) finanziari	85	0,5	(16)	(0,1)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	2.173	12,8	1.305	9,1	66,5
Imposte	(564)	(3,3)	(210)	(1,5)	n.s.
UTILE NETTO	1.609	9,5	1.095	7,7	46,9

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

- I ricavi netti sono € 16,9 milioni, in crescita del 18,5% rispetto al terzo trimestre 2015 (€ 14,3 milioni). I ricavi della divisione TXT Retail sono stati € 8,9 milioni (+5,1%). I ricavi della divisione TXT Next sono stati € 8,0 milioni, in crescita di € 2,2 milioni rispetto al Q3 2015, di cui € 1,6 milioni per il consolidamento di Pace GmbH e € 0,6 milioni per crescita organica (+10,3%).
- Il marginale lordo è del terzo trimestre 2016 è stato di € 9,2 milioni, in crescita del 22,3% rispetto al terzo trimestre 2015 (€ 7,5 milioni) per effetto sia del consolidamento di Pace GmbH (€ 1,2 milioni) sia della crescita organica (€ 0,5 milioni). La redditività lorda sui ricavi è cresciuta dal 52,5% al 54,2%.
- Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del terzo trimestre 2016 è stato di € 2,4 milioni, in forte crescita rispetto al terzo trimestre 2015 (+49,0%). Il contributo della redditività operativa di Pace GmbH è stato di € 0,2 milioni e la crescita organica di € 0,6 milioni. La redditività sui ricavi è cresciuta dal 11,4% al 14,3%.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 2,1 milioni, in crescita del 58,1% rispetto al terzo trimestre 2015 (€ 1,3 milioni) dopo ammortamenti tecnici, della proprietà intellettuale del software e del portafoglio clienti derivanti dalle acquisizioni. L'incidenza sui ricavi è stata del 12,3%, rispetto al 9,3% del terzo trimestre 2015 .
- L'Utile netto è stato di € 1,6 milioni (€ 1,1 milioni del 2015), dopo oneri fiscali di € 0,6 milioni

che corrispondono al 26% del risultato ante imposte (€ 0,2 milioni, pari al 16% nel 2015). La redditività netta sui ricavi è stata del 9,5%, rispetto al 7,7% nel terzo trimestre 2015.

DIPENDENTI

Al 30 settembre 2016 i dipendenti del gruppo erano 786 persone, rispetto alle 672 persone al 31 dicembre 2015, con aumento di 114 dipendenti, di cui 72 per l'organico di Pace GmbH e 42 nuove assunzioni principalmente nella divisione TXT Next a fronte della crescita del volume di attività.

I costi del personale nei primi 9 mesi 2016 sono stati di € 33,5 milioni, rispetto ai € 30,3 milioni del 2015, in crescita del 10,8%, sostanzialmente allineata alla crescita dei ricavi (10,3%).

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

Nei primi 9 mesi 2016 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 8,07 il 2 marzo 2016 e minimo di € 6,96 il 23 settembre 2016. Al 30 settembre 2016 il titolo quotava € 7,17.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi 9 mesi 2016 è stata di 8.500 azioni.

Le azioni proprie al 30 settembre 2016 erano 1.314.183 (al 31 dicembre 2015 erano 1.345.700), pari al 10,10% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,28 per azione.

Nel corso dei primi 9 mesi 2016 sono state acquistate 71.002 azioni proprie ad un prezzo medio di € 7,46 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 ad inizio 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 settembre 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

Ad inizio 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 quarto trimestre 2016 in entrambe le Divisioni, con tassi di crescita a breve che risultano difficili da prevedere, in particolare per la divisione TXT Retail.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 8 novembre 2016

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	30.09.2016	31.12.2015
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Avviamento	18.315.303	13.160.091
Attività immateriali a vita definita	3.628.263	1.531.601
Attività immateriali	21.943.566	14.691.692
Immobili, impianti e macchinari	1.461.832	1.361.299
Attività materiali	1.461.832	1.361.299
Crediti vari e altre attività non correnti	131.508	141.671
Attività fiscali differite	1.993.695	1.936.976
Altre attività non correnti	2.125.202	2.078.647
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	25.530.601	18.131.638
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze finali	3.403.264	2.074.935
Crediti commerciali	22.299.592	25.031.799
Crediti diversi e altre attività correnti	3.158.435	2.759.371
Disponibilità liquide	6.628.433	9.079.975
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	35.489.724	38.946.080
TOTALE ATTIVITÀ	61.020.324	57.077.718
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	6.503.125	6.503.125
Riserve	14.418.917	15.826.568
Utili (perdite) a nuovo	8.133.146	7.412.155
Utili (perdite) dell'esercizio	3.624.371	3.882.489
TOTALE PATRIMONIO NETTO	32.679.558	33.624.337
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	1.385.079	-
TFR e altri fondi relativi al personale	3.896.899	3.830.292
Fondo imposte differite	1.839.769	1.274.631
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	7.121.747	5.104.923
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	2.582.414	820.586
Debiti commerciali	791.908	1.422.360
Debiti per imposte	1.201.105	15.544
Debiti vari e altre passività correnti	16.643.592	16.089.968
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	21.219.019	18.348.458
TOTALE PASSIVITÀ	28.340.766	23.453.381
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	61.020.324	57.077.718

Conto economico consolidato

	30.09.2016	30.09.2015
Ricavi e altri proventi	50.102.450	45.403.225
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	50.102.450	45.403.225
Acquisti di materiali e servizi esterni	(9.357.733)	(8.669.911)
Costi del personale	(33.548.486)	(30.277.215)
Altri costi operativi	(1.456.042)	(1.452.102)
Ammortamenti/Svalutazioni	(869.896)	(826.000)
RISULTATO OPERATIVO	4.870.294	4.177.997
Saldo proventi/oneri finanziari	(73.050)	(128.117)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.797.243	4.049.880
Imposte sul reddito	(1.172.873)	(615.275)
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CORRENTE	3.624.371	3.434.605
UTILE PER AZIONE	0,31	0,29
UTILE PER AZIONE DILUITO	0,31	0,29

Conto economico complessivo consolidato

	30.09.2016	30.09.2015
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	3.624.371	3.434.605
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(1.082.357)	326.151
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(1.082.357)	326.151
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(25.438)	69.312
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(25.438)	69.312
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(1.107.795)	395.463
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	2.516.576	3.830.068

Rendiconto finanziario consolidato

	30.09.2016	30.09.2015
Risultato netto del periodo	3.624.371	3.434.605
Costi non monetari	6.455	(78.666)
Imposte correnti	907.349	-
Variazione delle imposte differite	(187.711)	(25.218)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	869.896	826.000
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	5.220.360	4.156.721
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	3.410.670	(1.508.365)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(1.328.329)	(946.381)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(684.272)	(285.902)
Incrementi / (decrementi) del TFR	41.169	12.190
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	(1.331.764)	156.140
Variazione delle attività e passività operative	107.474	(2.572.318)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	5.327.834	1.584.403
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(384.753)	(512.495)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	-	(29.047)
Flusso di cassa netto dell'acquisizione PACE	(5.442.817)	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(5.827.570)	(541.542)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	1.767.888	(1.371.214)
(Incrementi) / decrementi dei crediti finanziari	-	(2.678.079)
Distribuzione di dividendi	(2.931.492)	-
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(529.858)	2.378.634
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(1.693.462)	(1.670.659)
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(2.193.198)	(627.798)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(258.344)	186.059
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	9.079.975	12.304.130
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	6.628.433	11.862.391

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2016

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utiii 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	33.624.336
Utile al 31 dicembre 2015		230.000							3.652.483	(3.882.487)	-
Distribuzione dividendi									(2.931.492)		(2.931.492)
Acquisto/Vendita azioni proprie			(529.858)								(529.858)
Attualizzazione TFR							(25.438)				(25.438)
Delta cambi								(1.082.357)			(1.082.357)
Utile al 30 settembre 2016										3.624.371	3.624.371
Saldi al 30 settembre 2016	6.503.125	850.000	12.094.302	1.911.444	140.667	921.297	(930.105)	(568.689)	8.133.146	3.624.371	32.679.558

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utiii a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2014	5.911.932	519.422	10.999.923	1.911.444	140.667	181.297	(1.014.033)	128.815	6.018.431	4.172.380	28.970.277
Utile al 31 dicembre 2014		100.578							4.071.803	(4.172.380)	-
Distribuzione dividendi									(2.678.079)		(2.678.079)
Aumento di capitale gratuito	591.193		(591.193)								-
Acquisto/Vendita azioni proprie			2.378.634								2.378.634
Attualizzazione TFR							69.312				69.312
Delta cambi					36.161			289.990			326.151
Utile al 30 settembre 2015										3.434.605	3.434.605
Saldi al 30 settembre 2015	6.503.125	620.000	12.787.364	1.911.444	176.828	181.297	(944.721)	418.805	7.412.155	3.434.605	32.500.900

Note di commento ai prospetti contabili

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

TXT e-solutions S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia 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 settembre 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%	100.000
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%	-
TXT e-solutions Sagl	CHF	100%	40.000

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, l'area di consolidamento, nel corso dei primi nove mesi del 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.

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 dei primi nove mesi)

Valuta	30.09.2016	30.09.2015
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,7959	0,7274
Dollaro canadese (CAD)	1,4764	1,4031
Dollaro australiano (AUD)	1,5088	1,4619
Dollaro USA (USD)	1,1151	1,1145
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,6593	8,6409
Dollaro Singapore (SGD)	1,5308	1,5197
Franco Svizzero (CHF)	1,0939	1,0936

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

Valuta	30.09.2016	31.12.2015
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8610	0,7340
Dollaro canadese (CAD)	1,4690	1,5116
Dollaro australiano (AUD)	1,4657	1,4897
Dollaro USA (USD)	1,1161	1,0887
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,6547	8,4376
Dollaro Singapore (SGD)	1,5235	1,5417
Franco Svizzero (CHF)	1,0876	0,9202

2. Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il resoconto intermedio sulla gestione del terzo trimestre 2016 non è oggetto di revisione contabile.

3. Gestione del rischio finanziario

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

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

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

4. 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 patrimoniali ed economici suddivisi per settore di attività sono i seguenti:

STATO PATRIMONIALE PER BUSINESS UNIT AL 30.09.2016

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	13.657	8.286	0	21.943
Attività materiali	777	685	0	1.462
Altre attività immobilizzate	1.130	996		2.126
CAPITALE IMMOBILIZZATO	15.564	9.967	0	25.531
Rimanenze	446	2.957	0	3.403
Crediti commerciali	9.177	13.123	0	22.300
Crediti vari e altre attività a breve	1.679	1.479	0	3.158
Debiti commerciali	(419)	(373)	0	(792)
Debiti per imposte	(1.682)	(1.358)	0	(3.040)
Debiti vari e altre passività a breve	(8.805)	(7.839)	0	(16.644)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	395	7.990	0	8.385
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.062)	(1.835)	0	(3.897)
CAPITALE INVESTITO	13.898	16.121	0	30.019
Patrimonio netto			32.680	32.680
Debito finanziario netto			(2.661)	(2.661)
FONTI DI FINANZIAMENTO			30.019	30.019

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 30.09.2016

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
RICAVI	26.633	23.469	0	50.102
Software	11.397	1.834	0	13.231
Servizi	15.236	21.635	0	36.871
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	9.864	13.731	0	23.595
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.255	1.399	0	4.654
Costi Commerciali	7.244	2.495	0	9.739
Costi Generali e Amministrativi	3.106	3.268	0	6.374
TOTALE COSTI OPERATIVI	23.469	20.893	0	44.362
EBITDA	3.164	2.576	0	5.740
% dei Ricavi	11,9%	11,0%		11,5%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	218	179	0	397
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	240	212	0	452
Svalutazioni	11	10	0	21
UTILE OPERATIVO	2.695	2.175	0	4.870
Proventi (oneri) finanziari	(40)	(33)	0	(73)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	2.654	2.143	0	4.797
Imposte	(649)	(524)	0	(1.173)
UTILE NETTO	2.005	1.619	0	3.624

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT AL 30.09.2015

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
RICAVI	27.246	18.157	0	45.403
Software	11.971	91	0	12.062
Servizi	15.275	18.066	0	33.341
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	9.755	11.904	0	21.659
Costi di Ricerca e Sviluppo	2.919	919	0	3.838
Costi Commerciali	7.612	1.707	0	9.319
Costi Generali e Amministrativi	3.350	2.233	0	5.583
TOTALE COSTI OPERATIVI	23.636	16.763	0	40.399
EBITDA	3.610	1.394	0	5.004
% dei Ricavi	13,2%	7,7%		11,0%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	348	89	0	437
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	212	141	0	353
Svalutazioni	22	14	0	36
UTILE OPERATIVO	3.028	1.150	0	4.178
Proventi (oneri) finanziari	(93)	(35)	0	(128)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	2.936	1.114	0	4.050
Imposte	(446)	(169)	0	(615)
UTILE NETTO	2.490	945	0	3.435

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

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

Il Dirigente Preposto

Dott. Paolo Matarazzo

Milano, 8 novembre 2016