



TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2017

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 2019:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(2)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(3)
Paolo Matarazzo	Consigliere	(2)
Andrea Casanova	Consigliere non esecutivo	(3)
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 2019:

Mario Basilico	Presidente
Luisa Cameretti	Sindaco effettivo
Giampaolo Vianello	Sindaco effettivo
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente
Laura Grimi	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

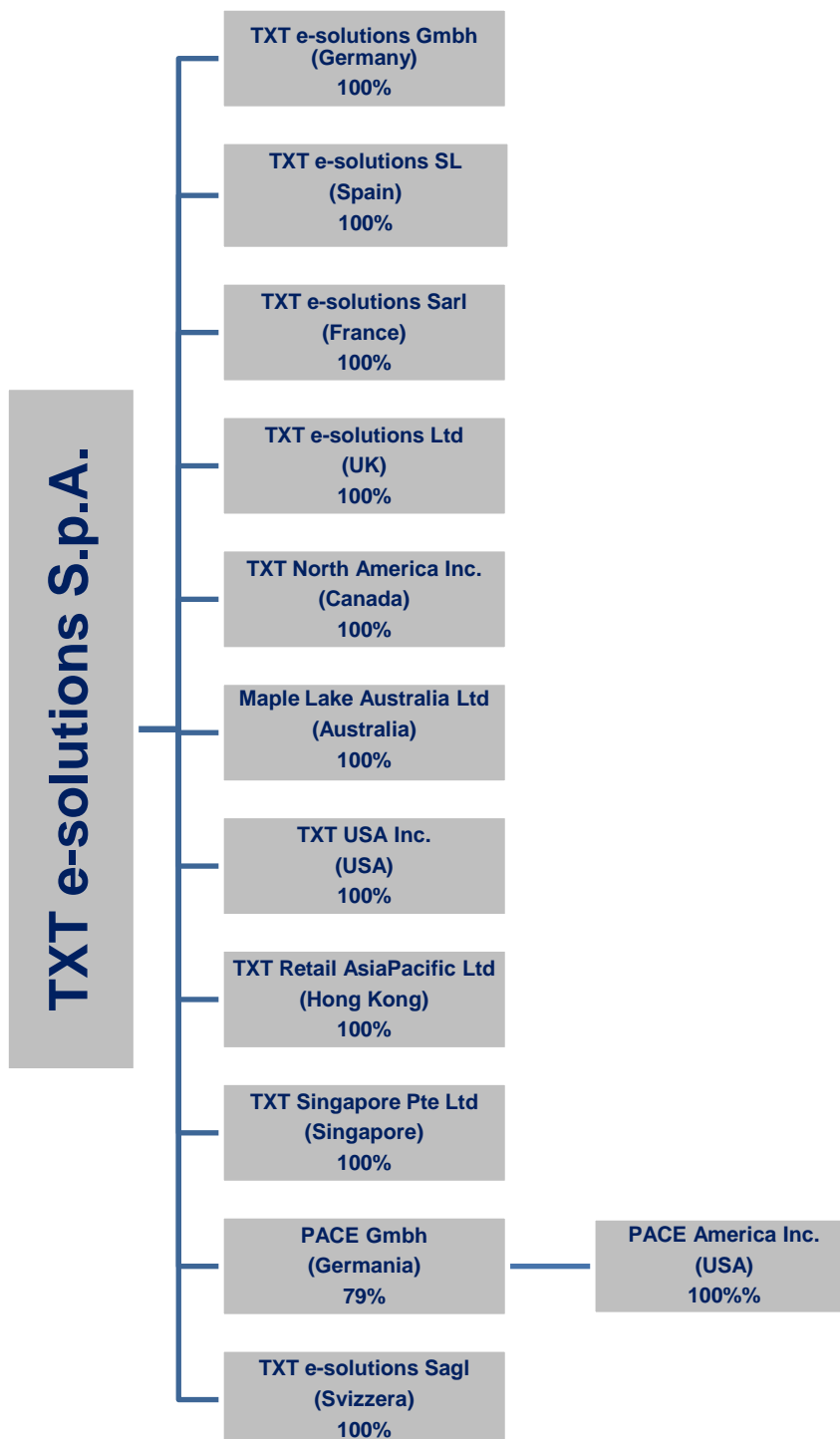
EY S.p.A.

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 tre mesi 2017.....	6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	7
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017	20
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	21
Conto economico consolidato.....	22
Conto economico complessivo consolidato	22
Rendiconto finanziario consolidato.....	23
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2017.....	24
Note di commento ai prospetti contabili	25
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento	25
2. Principi contabili e criteri di valutazione	26
3. Gestione del rischio finanziario	26
4. Informativa di settore.....	27
5. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 .	28

Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento dei primi tre mesi 2017

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI					
(Importi in migliaia di Euro)	Q1 2017	%	Q1 2016	%	VAR %
RICAVI	17.998	100,0	14.410	100,0	24,9
di cui:					
TXT Retail	9.039	50,2	7.916	54,9	14,2
TXT Next	8.959	49,8	6.494	45,1	38,0
EBITDA pre Stock Options (1)	1.577	8,8	1.414	9,8	11,5
EBITDA	1.496	8,3	1.414	9,8	5,8
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.152	6,4	1.214	8,4	(5,1)
UTILE NETTO	638	3,5	883	6,1	(27,7)
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI					
(Importi in migliaia di Euro)	31.3.2017		31.12.2016		Var
Capitale immobilizzato	25.549		25.428		121
Capitale circolante netto	4.404		7.429		(3.025)
TFR e altre passività non correnti	(3.928)		(3.945)		17
Capitale investito	26.025		28.912		(2.887)
Posizione finanziaria netta	8.822		5.371		3.451
Patrimonio netto del gruppo	34.847		34.283		564
DATI PER SINGOLA AZIONE					
	31.3.2017		31.3.2016		Var
Numero medio di azioni in circolazione	11.652.117		11.662.313		(10.196)
Utile netto per azione	0,05		0,08		(0,03)
Patrimonio netto per azione	2,99		2,89		0,10
ALTRE INFORMAZIONI					
	31.3.2017		31.12.2016		Var
Numero di dipendenti	791		790		1
Quotazione del titolo TXT	10,10		7,50		2,60

(1) EBITDA pre Stock Options identifica il risultato operativo lordo della società (EBITDA) senza considerare i costi maturati per stock options.

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 pre Stock Options** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi e con esclusione dei costi per Stock Options. Nel 2017 sono stati registrati costi di competenza del primo trimestre del piano triennale 2017-2019. L’indicatore consente di fornire informazioni per una migliore comparabilità dell’EBITDA tra i due esercizi.

- **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 3 mesi 2017

Signori Azionisti,

il primo trimestre 2017 è stato contraddistinto da una buona crescita organica di entrambe le divisioni, dalla prosecuzione dell'integrazione della società tedesca Pace GmbH, acquisita nel 2016 e che accelera dello sviluppo internazionale della Divisione aeronautica TXT Next e da importanti investimenti in ricerca e sviluppo e commerciali.

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 nel primo trimestre 2017 sono stati di € 18,0 milioni in crescita del 24,9% rispetto ai € 14,4 milioni nel primo trimestre 2016, con un contributo di Pace GmbH di € 1,9 milioni (acquisita e consolidata a partire dal 1 aprile 2016) e una crescita organica del 11,4%.
I ricavi di software per licenze, subscriptions e manutenzioni del primo trimestre 2017 sono stati € 4,4 milioni, in crescita del +42,7% rispetto al primo trimestre 2016 (+18,9% a parità di perimetro di consolidamento) e i ricavi da servizi sono stati € 13,6 milioni, in crescita del +20,1% rispetto al primo trimestre 2016 (+9,4% a parità di perimetro di consolidamento).
- I ricavi della divisione TXT Retail, specialista di software End-to-End nel Lusso e nel Fashion (50,2% dei ricavi di gruppo) sono stati di € 9,0 milioni, in crescita del +14,2% rispetto ai € 7,9 milioni nel primo trimestre 2016. I ricavi della divisione TXT Next, specialista di software nei settori Aerospazio, High-Tech e Finanza, sono stati di € 9,0 milioni (49,8% dei ricavi di Gruppo), rispetto ai € 6,5 milioni nel primo trimestre 2016, con una crescita del +38,0%. La crescita di € 2,5 milioni è dovuta per € 1,9 milioni al contributo di Pace GmbH e per € 0,6 milioni a crescita organica (+8,0%).
- I Ricavi internazionali sono stati di € 10,6 milioni, in crescita del +43,3% rispetto ai € 7,4 milioni nel primo trimestre 2016, pari al 59,0% del totale (51,5% nel primo trimestre 2016).
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 9,5 milioni in crescita del +33,9% rispetto al primo trimestre 2016 e comprende il contributo di Pace GmbH (€ 1,3 milioni) e crescita organica di € 1,1 milioni (+15,9%). La marginalità sui ricavi è migliorata del 49,3% nel primo trimestre 2016 al 52,9%.
- L'EBITDA pre Stock Options è stato di € 1,6 milioni, in crescita del +11,5% rispetto al primo trimestre 2016 (€ 1,4 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo, in crescita del +46,0% e commerciali in crescita del +48,2%.
- L'EBITDA nel primo trimestre 2017 è stato di € 1,5 milioni, dopo costi di € 0,1 milioni di competenza del trimestre per il piano di Stock Options 2017-2019.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, in flessione rispetto al primo trimestre 2016 (-5,1%) per effetto degli ammortamenti ordinari di Pace e della quota di ammortamento della proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti di Pace, derivante dall'allocazione del costo dell'acquisizione.

- L'Utile netto è stato di € 0,6 milioni (€ 0,9 milioni nel primo trimestre 2016), al netto degli oneri fiscali di € 0,3 milioni (32% del risultato ante imposte), in crescita rispetto ai € 0,2 milioni nel primo trimestre 2016 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2017 è positiva per € 8,8 milioni, rispetto ai € 5,4 milioni al 31 dicembre 2016, con un miglioramento di € 3,4 milioni per effetto del cash flow generato nel trimestre e della riduzione del capitale investito.
- Il Patrimonio netto consolidato è di € 34,8 milioni, in crescita di € 0,5 milioni rispetto ai € 34,3 milioni al 31 dicembre 2016, essenzialmente per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 0,6 milioni).

I risultati economici di TXT nel primo trimestre 2017, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q1 2017	%	Q1 2016	%	Var %
RICAVI	17.998	100,0	14.410	100,0	24,9
Costi diretti	8.483	47,1	7.306	50,7	16,1
MARGINE LORDO	9.515	52,9	7.104	49,3	33,9
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.824	10,1	1.249	8,7	46,0
Costi Commerciali	3.969	22,1	2.679	18,6	48,2
Costi Generali & Amministrativi	2.145	11,9	1.762	12,2	21,7
EBITDA pre Stock Options	1.577	8,8	1.414	9,8	11,5
Stock Options	81	0,5	-	-	n.s.
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.496	8,3	1.414	9,8	5,8
Ammortamenti e svalutazioni	344	1,9	200	1,4	72,0
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.152	6,4	1.214	8,4	(5,1)
Proventi (oneri) finanziari	(215)	(1,2)	(86)	(0,6)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	937	5,2	1.128	7,8	(16,9)
Imposte	(299)	(1,7)	(245)	(1,7)	22,0
UTILE NETTO	638	3,5	883	6,1	(27,7)

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2017	%	Q1 2016	%	Var % 17/16
------------------------------	---------	---	---------	---	-------------

TXT RETAIL					
RICAVI	9.039	100,0	7.916	100,0	14,2
Software	3.640	40,3	3.062	38,7	18,9
Servizi	5.399	59,7	4.854	61,3	11,2
COSTI DIRETTI	3.539	39,2	3.200	40,4	10,6
MARGINE LORDO	5.500	60,8	4.716	59,6	16,6

TXT NEXT					
RICAVI	8.959	100,0	6.494	100,0	38,0
Software	740	8,3	7	0,1	n.s.
Servizi	8.219	91,7	6.487	99,9	26,7
COSTI DIRETTI	4.944	55,2	4.106	63,2	20,4
MARGINE LORDO	4.015	44,8	2.388	36,8	68,1

TOTALE TXT					
RICAVI	17.998	100,0	14.410	100,0	24,9
Software	4.380	24,3	3.069	21,3	42,7
Servizi	13.618	75,7	11.341	78,7	20,1
COSTI DIRETTI	8.483	47,1	7.306	50,7	16,1
MARGINE LORDO	9.515	52,9	7.104	49,3	33,9

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 trimestre 2017 sono stati € 9,0 milioni, in crescita del +14,2% rispetto ai € 7,9 milioni nel primo trimestre 2016.

I ricavi da software (licenze, subscriptions e manutenzioni) sono stati di € 3,6 milioni, in crescita del +18,9% rispetto al primo trimestre 2016 (€ 3,1 milioni), grazie al buon andamento delle vendite di licenze negli Stati Uniti e in Asia, oltre al continuo progresso delle vendite di manutenzioni. I ricavi da servizi sono stati € 5,4 milioni, in crescita del +11,2% rispetto al primo trimestre 2016 (€ 4,9

milioni). L'incidenza dei ricavi da software sul totale ricavi della divisione è stato del 40,3%, in progresso rispetto al 38,7% dello scorso anno.

I ricavi internazionali della divisione sono stati €7,7 milioni, in crescita del +11,6% rispetto ai €6,9 milioni nel primo trimestre 2016. I ricavi internazionali rappresentano l'85% dei ricavi della Divisione TXT Retail.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è aumentato da €4,7 milioni a €5,5 milioni, con un progresso del +16,6% più che proporzionale rispetto alla crescita dei ricavi (+14,2%) grazie alla crescita dei ricavi da software che hanno un impatto significativo sulla marginalità. La marginalità sui ricavi è migliorata dal 59,6% al 60,8% nel primo trimestre 2017.

Nel primo trimestre 2017 è stato firmato un importante contratto in USA con The Finish Line (USA), retailer di calzature sportive e 'athleticwear' con 600 negozi di proprietà, 600 punti vendita all'interno dei department stores Macy's e con tre websites specializzati. Altrettanto importante l'acquisizione di un altro primario retailer con operations basate ad Hong Kong che consolida la nostra crescita in Asia. In Europa s.Oliver (D), brand e retailer tedesco ha scelto la nostra soluzione Supply Chain Collaboration in versione subscription, mentre in Russia abbiamo aggiunto un terzo cliente.

Nel 2017 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 2017 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.

Gli eventi Thinking Retail Amsterdam (23 Marzo) e Thinking Retail New York (27 Aprile) sono in costante crescita rispetto agli anni passati e dimostrano forte interesse per le nuove funzionalità di In-Memory e di Visual Planning introdotte con TXTRetail 8.

Nel corso del primo trimestre 2017 è proseguita l'attività di ricerca e sviluppo sul nuovo prodotto TXT Retail 8, annunciato in occasione della convention annuale della National Retail Federation's - NRF a New York il 15-17 gennaio 2017.

TXT Retail 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 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 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 trimestre 2017 €9,0 milioni, in crescita di €2,5 milioni (+38,0%) rispetto ai €6,5 milioni nel primo trimestre 2016, dovuti per €1,9 milioni al contributo di Pace GmbH (consolidata a partire dal 1 aprile 2016) e per €0,6 milioni alla crescita organica (+8,0%). I ricavi della divisione rappresentano il 49,8% dei ricavi di gruppo.

I ricavi internazionali della divisione sono stati €2,9 milioni rispetto a €0,5 milioni nel primo trimestre 2016, grazie al contributo di Pace (€1,9 milioni) e alla crescita organica all'estero (€1,0 milioni rispetto a €0,5 milioni nel primo trimestre 2016). I ricavi internazionali rappresentano il 33% dei ricavi della divisione TXT Next, rispetto al 8% dello scorso anno.

Il Margine lordo è aumentato da €2,4 milioni a €4,0 milioni, con una crescita del 68,1%. Il miglioramento di €1,6 milioni è dovuto per €1,3 milioni al contributo di Pace GmbH e per €0,3 milioni alla crescita organica (+14,5%). L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 36,8% al 44,8%, 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, sistemi di supporto al volo e soluzioni per la 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 ed operare in modo economicamente ottimale, gli aerei e le flotte. Le principali aree applicative sono il progetto preliminare di aerei e di sistemi tecnici, la configurazione degli aerei e delle cabine, la gestione economica di flotte e l'analisi delle rotte di volo e strumenti innovativi – quali gli 'Electronic Flight Bag' – per migliorare l'efficienza operativa durante il volo.

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 Next opera storicamente anche nel settore finanziario e bancario dove 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 bancarie leader, combinata con profonda conoscenza di metodologie e strumenti per la gestione della qualità del software e per il test, verifica e validazione del software acquisite nel settore aeronautico, storicamente precursore in questi ambiti. La Divisione ha partnership strategiche con Microsoft, HP ed IBM.

ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO TXT

I costi di ricerca e sviluppo nel primo trimestre 2017 sono stati di € 1,8 milioni, in crescita del 46,0% rispetto ai € 1,2 milioni del primo trimestre 2016 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 su alcuni progetti di ricerca che godono di finanziamenti da parte della Comunità europea. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 8,7% nel primo trimestre 2016 al 10,1%.

I costi commerciali sono stati di € 4,0 milioni, in crescita di € 1,3 milioni (+48,2%) rispetto al primo trimestre 2016 per effetto del consolidamento di Pace GmbH (€ 0,5 milioni) e della crescita degli investimenti sia nella divisione TXT Retail sia in TXT Next. 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! ad Amsterdam. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi si è cresciuta dal 18,6% al 22,1%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 2,1 milioni, in crescita di € 0,4 milioni rispetto al primo trimestre 2016 per effetto del consolidamento dei costi di Pace GmbH (€ 0,3 milioni) e della crescita organica del 1,9%. L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 12,2% nel primo trimestre 2016 al 11,9%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) prima dei costi per Stock Options nel primo trimestre 2017 è stato di € 1,6 milioni, in crescita del +11,5% rispetto al primo trimestre 2016 (€ 1,4 milioni). A tale risultato hanno contribuito interamente le attività Retail e storiche Next di TXT, in quanto il normale andamento stagionale di Pace nel trimestre è stato sostanzialmente in pareggio. I forti investimenti in ricerca e sviluppo e commerciali hanno comportato una crescita dell'EBITDA prima dei costi per Stock Options (+11,5%) inferiore alla crescita dei Ricavi (+24,9%), con una redditività nel trimestre del 8,8%.

L'EBITDA nel primo trimestre 2017 è stato di € 1,5 milioni, dopo costi di € 0,1 milioni di competenza del trimestre per il piano di Stock Options 2017-2019.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, in flessione rispetto al primo trimestre 2016 (-5,1%) per effetto degli ammortamenti ordinari di Pace e della quota di ammortamento della proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti di Pace, derivante dall'allocazione del costo dell'acquisizione. La redditività lorda sui ricavi è stata del 6,4% rispetto al 8,4% nel primo trimestre 2016.

L'Utile ante imposte è stato di € 0,9 milioni (€ 1,1 milioni nel primo trimestre 2016) per effetto di oneri finanziari e differenze su cambi di € 0,2 milioni.

L'Utile netto è stato di € 0,6 milioni (€ 0,9 milioni nel primo trimestre 2016), al netto degli oneri fiscali di € 0,3 milioni (32% del risultato ante imposte), in crescita rispetto ai € 0,2 milioni nel primo trimestre 2016 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 31 marzo 2017 è pari a €26,0 milioni, in diminuzione rispetto ai €28,9 milioni al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto della riduzione del capitale circolante netto.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2017	31.12.2016	Var	31.3.2016
Immobilizzazioni immateriali	21.196	21.296	(100)	14.221
Immobilizzazioni materiali nette	1.514	1.598	(84)	1.454
Altre attività immobilizzate	2.839	2.534	305	2.048
Capitale Immobilizzato	25.549	25.428	121	17.723
Rimanenze	3.292	3.146	146	2.415
Crediti commerciali	22.514	23.740	(1.226)	20.852
Crediti vari e altre attività a breve	3.554	2.629	925	2.905
Debiti commerciali	(1.234)	(1.626)	392	(1.124)
Debiti per imposte	(2.747)	(2.532)	(215)	(1.670)
Debiti vari e altre passività a breve	(20.975)	(17.928)	(3.047)	(17.318)
Capitale circolante netto	4.404	7.429	(3.025)	6.060
TFR e altre passività non correnti	(3.928)	(3.945)	17	(3.745)
Capitale investito	26.025	28.912	(2.887)	20.038
Patrimonio netto del gruppo	34.847	34.283	564	33.718
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(8.822)	(5.371)	(3.451)	(13.680)
Fonti di finanziamento	26.025	28.912	(2.887)	20.038

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite da €21,3 milioni a €21,2 milioni per gli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti delle acquisizioni TXT Retail e TXT Next.

Le immobilizzazioni materiali di €1,5 milioni, sono in diminuzione di €0,1 milioni rispetto a fine 2016 principalmente per effetto di investimenti in server e computer del periodo (€0,1 milioni) inferiori alle quote di ammortamento di competenza del trimestre (€0,2 milioni).

Le altre attività immobilizzate di €2,8 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate, che aumentano di €0,3 milioni rispetto a fine 2016, a fronte del riconoscimento di imposte anticipate su perdite pregresse.

Il Capitale circolante netto è diminuito di €3,0 milioni da €7,4 milioni al 31 dicembre 2016 a €4,4 milioni al 31 marzo 2017 principalmente per effetto della crescita dei debiti verso il personale e dei risconti sulle attività di manutenzione per complessivi €3,0 milioni. La diminuzione di crediti commerciali (-€1,2 milioni) è stata sostanzialmente compensata dalla crescita dei crediti vari e altre attività a breve (+€0,9 milioni) e riduzione dei debiti commerciali (-€0,4 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di €3,9 milioni sono allineati a quelli di fine 2016 (€3,9 milioni).

Il patrimonio netto consolidato è di €34,8 milioni, in crescita di €0,5 milioni rispetto ai €34,3 milioni al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto dell'utile del trimestre (€0,6 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2017 è positiva per €8,8 milioni, rispetto ai €5,4 milioni al 31 dicembre 2016, con un miglioramento di €3,4 milioni grazie alla riduzione dell'investimento in capitale circolante e al positivo cash flow generato nel trimestre.

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con lo schema previsto dalla Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 31 marzo 2017 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2017	31.12.2016	Var	31 .3.2016
Cassa e banche attive	10.433	7.570	2.863	14.598
Debiti finanziari a breve	(214)	(808)	594	(918)
Disponibilità finanziaria a breve termine	10.219	6.762	3.457	13.680
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	(1.397)	(1.391)	(6)	-
Disponibilità Finanziaria Netta	8.822	5.371	3.451	13.680

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2017 è la seguente:

- Cassa e banche attive di €10,4 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 (€0,1 milioni) ricevuti da TXT come coordinatrice e capofila dei progetti; tali somme saranno successivamente distribuite alle altre aziende partecipanti ai progetti e pertanto gli importi corrispondenti sono stati iscritti tra i debiti finanziari a breve termine. L'effetto complessivo sulla posizione finanziaria netta di tali anticipazioni è neutro.
- I debiti finanziari a breve termine di €0,2 milioni comprendono il debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca (€0,1 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.

DIPENDENTI

Al 31 marzo 2017 i dipendenti del gruppo erano 791 persone, sostanzialmente allineati rispetto alle 790 persone al 31 dicembre 2016.

I costi del personale nel primo trimestre 2017 sono stati di € 12,5 milioni, rispetto ai € 9,8 milioni del primo trimestre 2016, in crescita del 27,6% rispetto alla crescita dei ricavi del 24,6% per effetto del rafforzamento dell'organico internazionale.

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

Nel primo trimestre 2017 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 10,26 il 29 marzo 2017 e minimo di € 8,03 il 4 gennaio 2017. Al 31 marzo 2017 il titolo quotava € 10,10, con un apprezzamento rispetto ad inizio anno del +35%.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nel primo trimestre 2017 è stata di 48.000 azioni, con una crescita importante degli scambi rispetto alla media di 8.600 azioni nel corso del 2016.

Le azioni proprie al 31 marzo 2017 erano 1.354.133 (invariate rispetto al 31 dicembre 2016), pari al 10,41% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,44 per azione. Nel corso del primo trimestre 2017 non sono state acquistate azioni proprie.

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

L'Assemblea del 21 aprile 2017 ha esaminato e approvato il bilancio 2016 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,30 per azione, in crescita del 20% rispetto al dividendo di € 0,25 nel 2016. Il dividendo sarà pagato a ciascuna delle azioni in circolazione con esclusione delle azioni proprie a partire dal 17 maggio 2017, record date 16 maggio 2017 e stacco cedola 15 maggio 2017. I dividendi totali saranno quindi di € 3,5 milioni distribuiti a 11,7 milioni di azioni. L'assemblea ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto, per un periodo di 18 mesi, di azioni proprie fino al massimo del 20% del capitale sociale.

L'Assemblea ha nominato il Consiglio di Amministrazione e Collegio sindacale, che resteranno in carica per tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, e determinato i relativi compensi. Il Consiglio di amministrazione sarà composto da 7 amministratori: Alvise Braga Illa, Marco Edoardo Guida, Stefania Saviolo (indipendente), Fabienne Anne Dejean Schwalbe (indipendente) e Paolo Matarazzo appartenenti alla lista di maggioranza e Andrea Casanova e Teresa Cristiana Naddeo (indipendente), appartenenti alla lista di minoranza. Ha eletto il Collegio Sindacale, composto da: Mario Basilico (Presidente) e Massimiliano Alberto Tonarini (supplente), appartenenti alla lista di minoranza e Luisa Cameretti (effettiva), Giampaolo Vianello (effettivo), Laura Grimi (supplente) e Pietro Antonio Grignani (supplente), appartenenti alla lista di maggioranza.

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.

Nel secondo trimestre 2017 la società prevede uno sviluppo positivo dei ricavi e della redditività per entrambe le Divisioni.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 8 maggio 2017

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	31.3.2017	31.12.2016
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Avviamento	17.820.600	17.830.693
Attività immateriali a vita definita	3.375.814	3.465.058
Attività immateriali	21.196.413	21.295.751
Immobili, impianti e macchinari	1.513.720	1.598.260
Attività materiali	1.513.720	1.598.260
Crediti vari e altre attività non correnti	225.264	160.498
Attività fiscali differite	2.613.579	2.373.623
Altre attività non correnti	2.838.842	2.534.121
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	25.548.975	25.428.132
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze finali	3.292.102	3.146.362
Crediti commerciali	22.514.159	23.739.800
Crediti diversi e altre attività correnti	3.554.183	2.629.183
Disponibilità liquide	10.433.092	7.570.479
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	39.793.537	37.085.825
TOTALE ATTIVITÀ	65.342.512	62.513.957
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	6.503.125	6.503.125
Riserve	14.016.700	14.091.119
Utili (perdite) a nuovo	13.688.513	8.133.150
Utili (perdite) dell'esercizio	638.368	5.555.363
TOTALE PATRIMONIO NETTO	34.846.706	34.282.757
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	1.397.200	1.391.140
TFR e altri fondi relativi al personale	3.927.866	3.945.640
Fondo imposte differite	1.820.973	1.843.436
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	7.146.039	7.180.216
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	213.782	808.225
Debiti commerciali	1.234.395	1.625.740
Debiti per imposte	926.252	688.428
Debiti vari e altre passività correnti	20.975.338	17.928.590
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	23.349.767	21.050.983
TOTALE PASSIVITÀ	30.495.806	28.231.199
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	65.342.512	62.513.957

Conto economico consolidato

	3M 2017	3M 2016
Ricavi e altri proventi	17.998.422	14.410.339
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	17.998.422	14.410.339
Acquisti di materiali e servizi esterni	(3.407.927)	(2.710.645)
Costi del personale	(12.502.299)	(9.795.080)
Altri costi operativi	(592.169)	(490.742)
Ammortamenti/Svalutazioni	(344.448)	(200.128)
RISULTATO OPERATIVO	1.151.579	1.213.744
Saldo Proventi/(Oneri) Finanziari	(214.083)	(85.322)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	937.496	1.128.422
Imposte sul reddito	(299.129)	(245.372)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	638.368	883.050
UTILE PER AZIONE	0,05	0,08
UTILE PER AZIONE DILUITO	0,05	0,08

Conto economico complessivo consolidato

	3M 2017	3M 2016
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	638.368	883.050
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(155.382)	(51.041)
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(155.382)	(51.041)
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	-
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	-	-
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(155.382)	(51.041)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	482.986	832.009

Rendiconto finanziario consolidato

	31.03.2017	31.03.2016
Risultato netto del periodo	638.368	883.050
Acc.to piano stock grant	80.963	-
Imposte correnti	237.824	467.620
Variazione delle imposte differite	(262.419)	(70.723)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	344.448	200.127
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	1.039.184	1.480.074
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	1.218.394	4.181.073
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(145.740)	(340.294)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(391.345)	(297.801)
Incrementi / (decrementi) del TFR	(17.774)	(85.365)
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	2.056.982	1.096.138
Variazione delle attività e passività operative	2.720.517	4.553.751
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	3.759.701	6.033.825
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(124.058)	(215.398)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(39.359)	(271)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(163.417)	(215.669)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(588.383)	97.165
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(588.383)	(178.407)
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	3.007.901	5.639.749
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(145.289)	(121.227)
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	7.570.479	9.079.975
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	10.433.092	14.598.497

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2017

(Importi in Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva fair value IRS	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2016	6.503.125	850.000	11.796.405	1.911.444	140.667	921.297	(996.939)	-	(531.755)	8.133.150	5.555.363	34.282.757
Utile al 31 dicembre 2016										5.555.363	(5.555.363)	-
Acc.to piano Stock Grant					80.963							80.963
Delta cambi									(155.382)			(155.382)
Utile al 31 marzo 2017											638.368	638.368
Saldi al 31 marzo 2017	6.503.125	850.000	11.796.405	1.911.444	140.667	1.002.259	(996.939)	-	(687.137)	13.688.513	638.368	34.846.706

	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									3.882.488	(3.882.488)	-
(Acquisto) / Vendita azioni proprie			(275.572)								(275.572)
Delta cambi					(51.041)			(463.208)			(514.249)
Utile al 31 marzo 2016										883.050	883.050
Saldi al 31 marzo 2016	6.503.125	620.000	12.348.589	1.911.444	89.626	921.297	(904.667)	50.460	11.294.643	883.050	33.717.567

Note di commento ai prospetti contabili

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

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

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo di consolidamento integrale al 31 marzo 2017:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione diretta	Capitale Sociale
TXT e-solutions Ltd	GBP	100%	2.966.460
TXT e-solutions Sarl	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Gmbh	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions SL	EUR	100%	600.000
Maple Lake Australia Pty Ltd	AUD	100%	112
TXT North America Inc.	CAD	100%	2.200.801
TXT USA Inc	USD	100%	100.000
TXT Retail AsiaPacific Ltd	HKD	100%	100.000
TXT Singapore Pte. Ltd.	SGD	100%	10.000
PACE Gmbh	EUR	79%	295.000
PACE America Inc.	USD	79%	10
TXT e-solutions SagL	CHF	100%	40.000

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions è presentato in Euro. I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate TXT e-solutions Ltd, TXT North America Inc., Maple Lake Australia 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 tre mesi)

Valuta	31.03.2017	31.03.2016
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8598	0,7701
Dollaro canadese (CAD)	1,4093	1,5154
Dollaro australiano (AUD)	1,4052	1,5296
Dollaro USA (USD)	1,0647	1,1017
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,2634	8,5665
Dollaro Singapore (SGD)	1,5081	1,5468
Franco Svizzero (CHF)	1,0693	1,0960

- Stato patrimoniale (cambio al 31 marzo 2017 e al 31 dicembre 2016)

Valuta	31.03.2017	31.12.2016
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8555	0,8562
Dollaro canadese (CAD)	1,4265	1,4188
Dollaro australiano (AUD)	1,3982	1,4596
Dollaro USA (USD)	1,0691	1,0541
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,3074	8,1751
Dollaro Singapore (SGD)	1,4940	1,5234
Franco Svizzero (CHF)	1,0696	1,0739

2. Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2017 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 2016, 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 31.03.2017

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<i>TXT Retail</i>	<i>TXT Next</i>	<i>Non allocato</i>	<i>TOTALE TXT</i>
Attività immateriali	13.663	7.534	0	21.197
Attività materiali	760	754	0	1.514
Altre attività immobilizzate	1.426	1.413		2.839
CAPITALE IMMOBILIZZATO	15.849	9.701	0	25.550
Rimanenze	440	2.852	0	3.292
Crediti commerciali	9.587	12.927	0	22.514
Crediti vari e altre attività a breve	1.785	1.769	0	3.554
Debiti commerciali	(647)	(587)	0	(1.234)
Debiti per imposte	(525)	(2.222)	0	(2.747)
Debiti vari e altre passività a breve	(11.001)	(9.975)	0	(20.976)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(362)	4.765	0	4.403
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.060)	(1.868)	0	(3.928)
CAPITALE INVESTITO	13.428	12.597	0	26.025
Patrimonio netto			32.680	34.847
Debito finanziario netto			(8.822)	(8.822)
CAPITALE INVESTITO			23.858	26.025

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT AL 31.03.2017

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<i>TXT Retail</i>	<i>TXT Next</i>	<i>TOTALE TXT</i>
Software	3.640	740	4.380
Servizi	5.399	8.219	13.618
RICAVI	9.039	8.959	17.998
Costi diretti	3.539	4.944	8.483
MARGINE LORDO	5.500	4.015	9.515
<i>% dei Ricavi</i>	<i>60,8%</i>	<i>44,8%</i>	<i>52,9%</i>
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.209	615	1.824
Costi Commerciali	2.792	1.177	3.969
Costi Generali & Amministrativi	1.056	1.089	2.145
EBITDA pre Stock Options	443	1.134	1.577
<i>% dei Ricavi</i>	<i>4,9%</i>	<i>12,7%</i>	<i>8,8%</i>
Stock Options	58	23	81
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	385	1.111	1.496
Ammortamenti e svalutazioni	165	179	344
UTILE OPERATIVO (EBIT)	220	932	1.152
Proventi (oneri) finanziari	(41)	(174)	(215)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	179	758	937
Imposte	(57)	(242)	(299)
UTILE NETTO	122	516	638
	-31,8%	-31,9%	-31,9%

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

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

Il Dirigente Preposto

Dott. Paolo Matarazzo

Milano, 8 maggio 2017