

TXT



TXT e-solutions Group

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 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

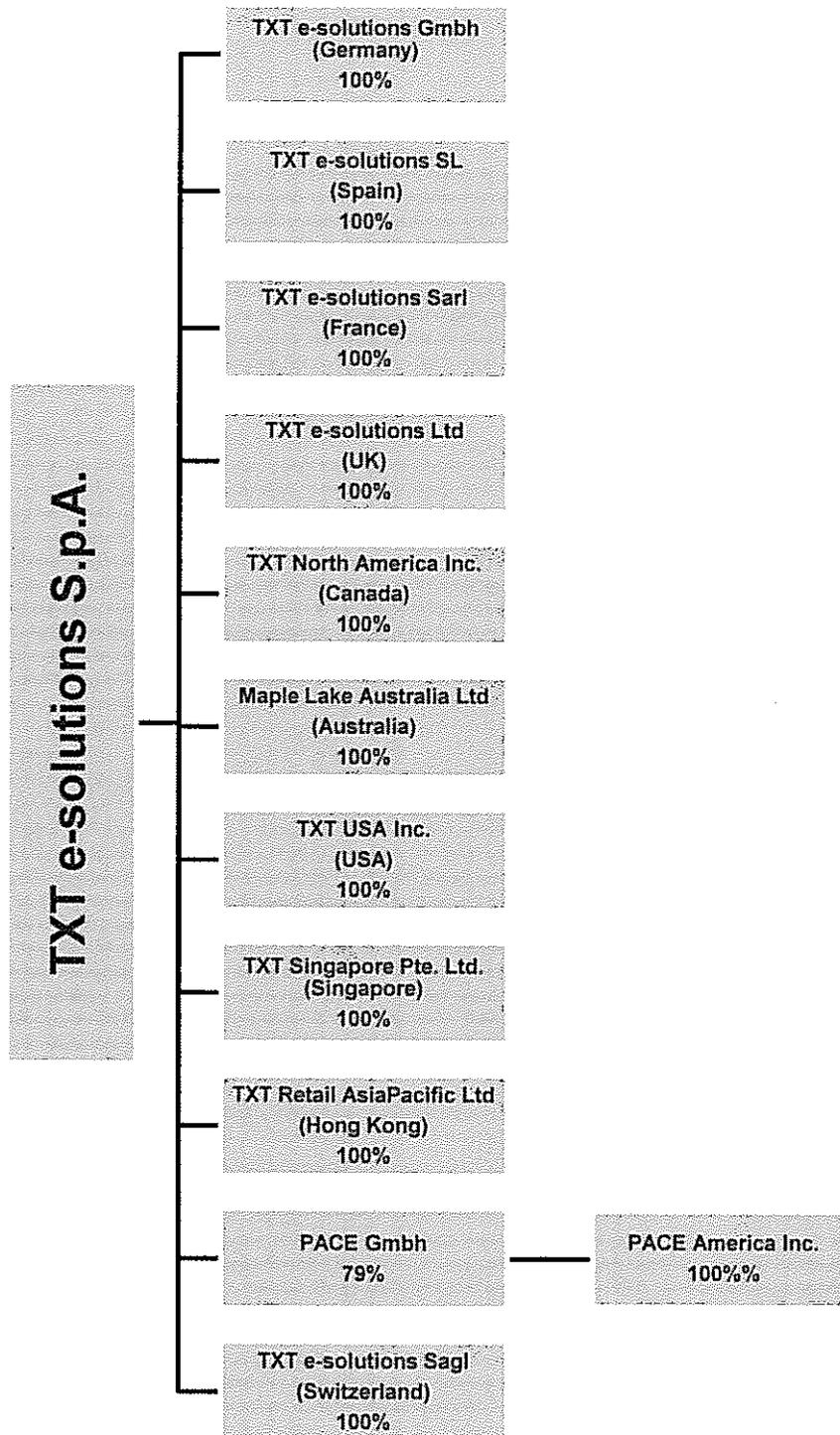
EY S.p.A.

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 al 30 giugno 2017	3
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	4
Commento degli amministratori sull'andamento del primo semestre 2017	6
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017	18
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.....	19
Conto economico.....	20
Prospetto di conto economico complessivo.....	20
Rendiconto finanziario.....	21
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2017	22
NOTE ESPLICATIVE	23
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento.....	23
2. Principi di redazione del bilancio consolidato	24
3. Nuovi principi contabili e interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2017	24
4. Gestione del rischio finanziario.....	25
5. Uso di stime	25
6. Stato patrimoniale	26
6.1. Avviamento	26
6.2. Attività immateriali a vita definita	26
6.3. Attività materiali	27
6.4. Crediti vari e altre attività non correnti.....	27
6.5. Attività / Passività fiscali differite	27
6.6. Rimanenze finali.....	28
6.7. Crediti commerciali.....	28
6.8. Crediti diversi e altre attività correnti.....	29
6.9. Disponibilità liquide	29
6.10. Patrimonio netto.....	29
6.11. Passività finanziarie non correnti.....	31
6.12. TFR e altri fondi relativi al personale	31
6.13. Passività finanziarie correnti.....	32
6.14. Debiti commerciali.....	32
6.15. Debiti per imposte	32
6.16. Debiti vari e altre passività correnti.....	32
7. Conto economico	34
7.1. Totale ricavi e altri proventi.....	34

7.2.	Acquisti di materiali e servizi esterni	34
7.3.	Costo del personale	34
7.4.	Altri costi operativi.....	35
7.5.	Ammortamenti e svalutazioni.....	35
7.6.	Proventi e oneri finanziari.....	35
7.7.	Imposte sul reddito.....	35
8.	Informativa di settore	36
9.	Stagionalità dei settori operativi.....	38
10.	Rapporti con parti correlate	38
11.	Posizione finanziaria netta.....	39
12.	Eventi successivi.....	39
13.	Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato	41

**Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento al 30 giugno 2017**

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	I SEM 2017	%	I SEM 2016	%	VAR %
---	------------	---	------------	---	-------

RICAVI	36.132	100,0	33.183	100,0	8,9
---------------	---------------	--------------	---------------	--------------	------------

di cui:

TXT Retail	18.213	50,4	17.767	53,5	2,5
TXT Next	17.919	49,6	15.416	46,5	16,2

EBITDA pre Stock Options (1)	3.417	9,5	3.314	10,0	3,1
-------------------------------------	--------------	------------	--------------	-------------	------------

EBITDA	3.255	9,0	3.314	10,0	(1,8)
---------------	--------------	------------	--------------	-------------	--------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.571	7,1	2.782	8,4	(7,6)
-------------------------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------

UTILE NETTO	1.567	4,3	2.015	6,1	(22,2)
--------------------	--------------	------------	--------------	------------	---------------

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	30.6.2017	31.12.2016	Var
---	-----------	------------	-----

Capitale immobilizzato 25.261 25.428 (167)

Capitale circolante netto 5.470 7.429 (1.959)

TFR e altre passività non correnti (3.914) (3.945) 31

Capitale investito	26.817	28.912	(2.095)
---------------------------	---------------	---------------	----------------

Posizione finanziaria netta 5.469 5.371 98

Patrimonio netto del gruppo 32.286 34.283 (1.997)

DATI PER SINGOLA AZIONE	30.6.2017	30.6.2016	Var
-------------------------	-----------	-----------	-----

Numero medio di azioni in circolazione 11.652.117 11.702.534 (50.417)

Utile netto per azione 0,13 0,17 (0,04)

Patrimonio netto per azione 2,77 2,68 0,09

ALTRE INFORMAZIONI	30.6.2017	31.12.2016	Var
--------------------	-----------	------------	-----

Numero di dipendenti 800 790 10

Quotazione del titolo TXT 10,80 7,50 3,30

(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 semestre 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 del primo semestre 2017

Signori Azionisti,

nelle scorse settimane abbiamo annunciato l'importante accordo firmato il 24 luglio 2017 per la cessione della Divisione TXT Retail a Aptos Inc (USA) per un corrispettivo pari ad € 85 milioni cash.

L'operazione creerà un importante fornitore internazionale di tecnologie 'end-to-end' per il moderno retail multicanale. Aptos Inc. e TXT Retail sono straordinariamente complementari, sia come prodotti sia come presenza geografica: Aptos domina le tecnologie della vendita, della gestione degli ordini, e dell'analisi della clientela e dei trend di consumo, TXT Retail quelle della progettazione, acquisto e pianificazione di assortimenti, prodotti e collezioni. La clientela di Aptos è prevalentemente Nord America, con interessante presenza anche in Sud America, mentre quella di TXT è prevalentemente Europa, con presenza crescente in Nord America e recenti, significativi successi nel Far East, in particolare in Cina ed in India. Aptos Inc., che ha sede in USA, è controllata da Apax Partners, uno dei principali fondi globali di private equity con sedi a Londra e New York.

Dopo la cessione, TXT e-solutions si focalizzerà nello sviluppo della Divisione TXT Next, con obiettivo di crescita internazionale nella simulazione e nella governance di apparati e sistemi complessi, a partire da aeronautica e 'fintec', fornendo soluzioni software tecnologicamente all'avanguardia.

Nell'immediato le tecnologie di TXT Next trovano mercati crescenti nell'aeronautica, nell'industria dell'automobile e dei trasporti ed in sistemi industriali complessi. In questi settori tecnologie avanzate per lo sviluppo di software di bordo, per l'analisi di "big data" e per la simulazione, combinate con "Internet of Things" ed interfacce utente basate su Realtà Aumentata e Realtà Virtuale, sono alla base di nuove generazioni di soluzioni software nella progettazione, configurazione, produzione, vendita, training e supporto operativo. La unicità delle soluzioni e della visione, la rarità delle competenze della Divisione TXT Next, la disponibilità di strumenti software proprietari ed il focus su attività ad alto valore aggiunto per i clienti finali fanno sperare in una crescita con margini di profittabilità anch'essi crescenti.

Verrà anche potenziata la nuova Divisione TXT Sense, start up che dispone di tecniche proprietarie di rappresentazione attiva 3D e di Nuova Realtà Aumentata, con applicazioni prospettiche in numerosi grandi settori dell'industria, della comunicazione e dei servizi.

Le tecnologie della simulazione con la Nuova Realtà Aumentata hanno un ruolo crescente nello sviluppo di apparati e sistemi complessi, compresi i sistemi autonomi (anche robot) utilizzando tecnologie di AI (Artificial Intelligence) di nuova generazione ('deep learning'). La validazione di questi sistemi autonomi richiede l'utilizzo di sistemi di simulazione algoritmici integrati e assistiti da 'best practice' umane. In prospettiva ormai vicina le tecniche di cui dispongono TXT Next e TXT Sense saranno centrali nel disegno e validazione anche di robot di nuova generazione ('game-based training' e validazione di sistemi autonomi non algoritmici, quali le automobili autoguidanti).

Inizia una nuova fase di sviluppo e di creazione di valore per la nostra società, per i nostri collaboratori e per i nostri azionisti, in nuovi settori tecnologici di grande promessa e potenziale applicativo.

Per quanto riguarda l'andamento del primo semestre 2017, i risultati economici e patrimoniali sono stati i seguenti:

- I Ricavi nel primo semestre 2017 sono stati di € 36,1 milioni in crescita del 8,9% rispetto ai € 33,2 milioni nel primo semestre 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 3,7%.
I ricavi di software per licenze, subscriptions e manutenzioni del primo semestre 2017 sono stati € 9,0 milioni, in crescita del +7,4% rispetto al primo semestre 2016, e i ricavi da servizi sono stati € 27,1 milioni, in crescita del +9,4% rispetto al primo semestre 2016.
- I ricavi della divisione TXT Retail, specialista di software End-to-End nel Lusso e nel Fashion (50,4% dei ricavi di gruppo) sono stati di € 18,2 milioni, in crescita del +2,5% rispetto ai € 17,8 milioni nel primo semestre 2016. I ricavi della divisione TXT Next, specialista di software nei settori Aerospazio, High-Tech e Finanza, sono stati di € 17,9 milioni (49,6% dei ricavi di Gruppo), rispetto ai € 15,4 milioni nel primo semestre 2016, con una crescita del +16,2%.
- I Ricavi internazionali sono stati di € 21,4 milioni, in crescita del +13,5% rispetto ai € 18,8 milioni nel primo semestre 2016, pari al 59,1% del totale (56,7% nel primo semestre 2016).
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 19,2 milioni in crescita del +10,6% rispetto al primo semestre 2016. La marginalità sui ricavi è migliorata dal 52,2% nel primo semestre 2016 al 53,0%.
- L'EBITDA pre Stock Options è stato di € 3,4 milioni, in crescita del +3,1% rispetto al primo semestre 2016 (€ 3,3 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo, in crescita del +15,6% e commerciali in crescita del +17,9%.
- L'EBITDA è stato di € 3,3 milioni, sostanzialmente allineato al primo semestre 2016.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 2,6 milioni, in flessione rispetto al primo semestre 2016 (-7,6%) 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, e per effetto dei costi per stock options.
- L'Utile netto è stato di € 1,6 milioni (€ 2,0 milioni nel primo semestre 2016), al netto degli oneri fiscali di € 0,7 milioni (31% del risultato ante imposte), in crescita rispetto ai € 0,6 milioni nel primo semestre 2016 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2017 è positiva per € 5,5 milioni, rispetto ai € 5,4 milioni al 31 dicembre 2016, con una generazione di cassa dal cash flow operativo del semestre che ha finanziato integralmente il pagamento del dividendo (€ 3,5 milioni).
- Il Patrimonio netto consolidato è di € 32,3 milioni, in diminuzione di € 2,0 milioni rispetto ai € 34,3 milioni al 31 dicembre 2016. Alla diminuzione ha contribuito il pagamento del dividendo (€ 3,5 milioni), al netto dell'utile netto del semestre (€ 1,6 milioni).

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

MP

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	I SEM 2017	%	I SEM 2016	%	Var %
RICAVI	36.132	100,0	33.183	100,0	8,9
Costi diretti	16.967	47,0	15.847	47,8	7,1
MARGINE LORDO	19.165	53,0	17.336	52,2	10,6
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.634	10,1	3.144	9,5	15,6
Costi Commerciali	7.700	21,3	6.532	19,7	17,9
Costi Generali & Amministrativi	4.414	12,2	4.346	13,1	1,6
EBITDA pre Stock Options	3.417	9,5	3.314	10,0	3,1
Stock Options	162	0,4	-	-	n.s.
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.255	9,0	3.314	10,0	(1,8)
Ammortamenti e svalutazioni	684	1,9	532	1,6	28,6
UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.571	7,1	2.782	8,4	(7,6)
Proventi (oneri) finanziari	(308)	(0,9)	(158)	(0,5)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	2.263	6,3	2.624	7,9	(13,8)
Imposte	(696)	(1,9)	(609)	(1,8)	14,3
UTILE NETTO	1.567	4,3	2.015	6,1	(22,2)

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>	ISEM 2017	%	ISEM 2016	%	Var % 17/16
------------------------------	-----------	---	-----------	---	-------------

TXT RETAIL					
RICAVI	18.213	100,0	17.767	100,0	2,5
Software	7.502	41,2	7.393	41,6	1,5
Servizi	10.711	58,8	10.374	58,4	3,2
COSTI DIRETTI	6.856	37,6	6.761	38,1	1,4
MARGINE LORDO	11.357	62,4	11.006	61,9	3,2

TXT NEXT					
RICAVI	17.919	100,0	15.416	100,0	16,2
Software	1.494	8,3	985	6,4	n.s.
Servizi	16.425	91,7	14.431	93,6	13,8
COSTI DIRETTI	10.111	56,4	9.086	58,9	11,3
MARGINE LORDO	7.808	43,6	6.330	41,1	23,3

TOTALE TXT					
RICAVI	36.132	100,0	33.183	100,0	8,9
Software	8.996	24,9	8.378	25,2	7,4
Servizi	27.136	75,1	24.805	74,8	9,4
COSTI DIRETTI	16.967	47,0	15.847	47,8	7,1
MARGINE LORDO	19.165	53,0	17.336	52,2	10,6

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 nel primo semestre 2017 sono stati € 18,2 milioni, in crescita del +2,5% rispetto ai € 17,8 milioni nel primo semestre 2016.

I ricavi da software (licenze, subscriptions e manutenzioni) sono stati di € 7,5 milioni, in crescita del +1,5% rispetto al primo semestre 2016 (€ 7,4 milioni), grazie al progresso delle vendite di manutenzioni. I ricavi da servizi sono stati € 10,7 milioni, in crescita del +3,2% rispetto al primo semestre 2016 (€ 10,4 milioni). L'incidenza dei ricavi da software sul totale ricavi della divisione è stato del 41,2%, sostanzialmente allineato allo scorso anno (41,6%).

I ricavi internazionali della divisione sono stati € 15,5 milioni, in flessione del -1,9% rispetto ai € 15,8 milioni nel primo semestre 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 € 11,0 milioni a € 11,4 milioni, con un progresso del +3,2%. La marginalità sui ricavi è migliorata dal 61,9% al 62,4% nel primo semestre 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 secondo trimestre il contratto più importante è stato quello con Metersbonwe (CN), retailer che conta su circa 3000 negozi, questo è il primo contratto con un cliente che ha Headquarters in Cina (Shanghai) e non fa parte di un gruppo internazionale. Altri importanti contratti nel secondo semestre sono stati l'extension al Nord America della soluzione di Retail Planning da parte di Lacoste (F), l'adozione di TXTPLM da parte di Wortmann (D) e la selezione della soluzione Supply Chain Collaboration, sempre in versione subscription, da parte di Peek & Cloppenburg Hamburg (D).

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 Retail.

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.

E' 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 e che ora ha raggiunto lo stadio di maturità di General Availability.

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.

Divisione TXT Next

I ricavi della divisione TXT Next sono stati nel primo semestre 2017 € 17,9 milioni, in crescita di € 2,5 milioni (+16,2%) rispetto ai € 15,4 milioni nel primo semestre 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 (+5,3%). I ricavi della divisione rappresentano il 49,6% dei ricavi di gruppo.

I ricavi internazionali della divisione sono stati € 5,8 milioni rispetto a € 3,0 milioni nel primo semestre 2016, grazie al contributo di Pace e alla crescita organica all'estero. I ricavi internazionali rappresentano il 33% dei ricavi della divisione TXT Next, rispetto al 19% dello scorso anno.

Il Margine lordo è aumentato da € 6,3 milioni a € 7,8 milioni, con una crescita del 23,3%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 41,1% al 43,6%, 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 semestre 2017 sono stati di € 3,6 milioni, in crescita del 15,6% rispetto ai € 3,1 milioni del primo semestre 2016. 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 9,5% nel primo semestre 2016 al 10,1%.

I costi commerciali sono stati di € 7,7 milioni, in crescita di € 1,2 milioni (+17,9%) rispetto al primo semestre 2016 per effetto della crescita degli investimenti sia nella divisione TXT Retail sia in TXT Next. Sono proseguiti gli investimenti commerciali in Nord America, in Asia 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 19,7% al 21,3%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 4,4 milioni, in crescita di € 0,1 milioni rispetto al primo semestre 2016 (+1,6%). L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 13,1% nel primo semestre 2016 al 12,2%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) prima dei costi per Stock Options nel primo semestre 2017 è stato di € 3,4 milioni, in crescita del +3,1% rispetto al primo semestre 2016 (€ 3,3 milioni). I forti investimenti in ricerca e sviluppo e commerciali hanno comportato una crescita dell'EBITDA prima dei costi per Stock Options (+3,1%) inferiore alla crescita dei Ricavi (+8,9%), con una redditività nel semestre del 9,5%, rispetto al 10,0% dello scorso anno.

L'EBITDA nel primo semestre 2017 è stato di € 3,3 milioni, dopo costi di € 0,1 milioni di competenza del semestre per il piano di Stock Options 2017-2019.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 2,6 milioni, in flessione rispetto al primo semestre 2016 (-7,6%) 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 7,1% rispetto al 8,4% nel primo semestre 2016.

L'Utile ante imposte è stato di € 2,3 milioni (€ 2,6 milioni nel primo semestre 2016) per effetto di oneri finanziari e differenze su cambi di € 0,3 milioni.

L'Utile netto è stato di € 1,6 milioni (€ 2,0 milioni nel primo semestre 2016), al netto degli oneri fiscali di € 0,7 milioni (31% del risultato ante imposte), in crescita rispetto ai € 0,6 milioni nel primo semestre 2016 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 30 giugno 2017 è pari a € 26,8 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>	30.6.2017	31.12.2016	Var	30.6.2016
Immobilizzazioni immateriali	20.791	21.296	(505)	22.373
Immobilizzazioni materiali nette	1.626	1.598	28	1.574
Altre attività immobilizzate	2.844	2.534	310	2.132
Capitale Immobilizzato	25.261	25.428	(167)	26.079
Rimanenze	3.932	3.146	786	3.256
Crediti commerciali	19.623	23.740	(4.117)	23.758
Crediti vari e altre attività a breve	3.241	2.629	612	3.272
Debiti commerciali	(1.279)	(1.626)	347	(1.410)
Debiti per imposte	(2.487)	(2.532)	45	(2.647)
Debiti vari e altre passività a breve	(17.560)	(17.928)	368	(17.343)
Capitale circolante netto	5.470	7.429	(1.959)	8.886
TFR e altre passività non correnti	(3.914)	(3.945)	31	(4.024)
Capitale Investito	26.817	28.912	(2.095)	30.941
Patrimonio netto del gruppo	32.286	34.283	(1.997)	31.402
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(5.469)	(5.371)	(98)	(461)
Fonti di finanziamento	26.817	28.912	(2.095)	30.941

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite da € 21,3 milioni a € 20,8 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 € 1,6 milioni, sono invariate rispetto a fine 2016 principalmente per effetto di investimenti in server e computer del periodo (€ 0,4 milioni) allineati alle quote di ammortamento di competenza del semestre (€ 0,4 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 fiscali pregresse in alcune controllate.

Il Capitale circolante netto è diminuito di € 1,9 milioni da € 7,4 milioni al 31 dicembre 2016 a € 5,5 milioni al 30 giugno 2017, principalmente per effetto della diminuzione dei crediti verso clienti (- € 4,1 milioni). Le altre componenti del capitale circolante sono in aumento, tra cui le rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (+€ 0,8 milioni), crediti vari e altre attività a breve (+€ 0,6 milioni) e riduzione dei debiti vari e altre passività a breve, tra cui i debiti verso il personale (-€ 0,4 milioni).

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

Il patrimonio netto consolidato è di € 32,3 milioni, in riduzione di € 2,0 milioni rispetto ai € 34,3 milioni al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto del pagamento del dividendo (€ 3,5 milioni) al netto dell'utile del semestre (€ 1,6 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2017 è positiva per € 5,5 milioni, rispetto ai € 5,4 milioni al 31 dicembre 2016, con una generazione di cassa dal cash flow operativo del semestre che ha finanziato integralmente il pagamento del dividendo (€ 3,5 milioni).

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 30 giugno 2017 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.6.2017	31.12.2016	Var	30.6.2016
Cassa e banche attive	7.356	7.570	(214)	6.176
Debiti finanziari a breve	(221)	(808)	587	(4.336)
Disponibilità finanziaria a breve termine	7.135	6.762	373	1.840
Debiti finanziari non correnti	(1.666)	(1.391)	(275)	(1.379)
Disponibilità Finanziaria Netta	5.469	5.371	98	461

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2017 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 7,4 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 € 1,7 milioni sono costituiti dagli esborsi stimati per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel 2020-2021 relativa all'acquisizione di Pace.

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2017

L'analisi dei risultati gestionali del secondo trimestre 2017 è riportata nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q2 2017	%	Q2 2016	%	Var %
RICAVI	18.134	100,0	18.773	100,0	(3,4)
Costi diretti	8.484	46,8	8.541	45,5	(0,7)
MARGINE LORDO	9.650	53,2	10.232	54,5	(5,7)
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.810	10,0	1.895	10,1	(4,5)
Costi Commerciali	3.731	20,6	3.853	20,5	(3,2)
Costi Generali & Amministrativi	2.269	12,5	2.584	13,8	(12,2)
EBITDA pre Stock Grant	1.840	10,1	1.900	10,1	(3,2)
Stock Options	81	0,4	0	-	n.s.
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.759	9,7	1.900	10,1	(7,4)
Ammortamenti e svalutazioni	340	1,9	332	1,8	2,4
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.419	7,8	1.568	8,4	(9,5)
Proventi (oneri) finanziari	(93)	(0,5)	(72)	(0,4)	29,2
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1.326	7,3	1.496	8,0	(11,4)
Imposte	(397)	(2,2)	(364)	(1,9)	9,1
UTILE NETTO	929	5,1	1.132	6,0	(17,9)

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

- I Ricavi netti sono di € 18,1 milioni, in flessione del -3,4% rispetto al secondo trimestre 2016 (€ 18,8 milioni) per effetto del calo dei ricavi della Divisione TXT Retail, diminuiti da € 9,9 milioni a € 9,2 milioni (-6,9%). I ricavi della Divisione TXT Next sono stati € 17,9 milioni, sostanzialmente allineati al secondo trimestre 2016 (+0,4%), che già comprendeva i risultati di Pace.
- Il Margine Lordo del secondo trimestre 2017 è stato di € 9,7 milioni, in flessione del -5,7% rispetto al secondo trimestre 2016 (€ 10,2 milioni), essenzialmente per effetto del calo dei ricavi da software nel trimestre da € 5,3 milioni a € 4,6 milioni. La redditività lorda sui ricavi è diminuita dal 54,5% al 53,2%.
- Il Risultato operativo lordo (EBITDA), prima dei costi per Stock Options del secondo trimestre 2017 è stato di € 1,8 milioni, in flessione rispetto ai € 1,9 milioni nel secondo trimestre 2016 (-3,2%). Nel trimestre sono calate le spese indirette di ricerca e sviluppo (-4,5%), commerciali (-3,2%) e generali e amministrative (-12,2%). La redditività sui ricavi del 10,1% è allineata allo scorso anno.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,4 milioni, in flessione rispetto ai € 1,6 milioni nel secondo trimestre 2016 (-9,5%) e comprende ammortamenti di € 0,3 milioni e costi per stock

options di € 0,1 milioni. L'incidenza sui ricavi è stata del 7,8%, rispetto all'8,4% del secondo trimestre 2016.

- L'Utile netto è stato di € 0,9 milioni (€ 1,1 milioni del 2016), dopo oneri fiscali di € 0,4 milioni e con un tax rate del 30%. La redditività netta sui ricavi è stata del 5,1%, rispetto al 6,0% nel secondo trimestre 2016.

DIPENDENTI

Al 30 giugno 2017 i dipendenti del gruppo erano 800 persone, con un aumento di 10 dipendenti rispetto alle 790 persone al 31 dicembre 2016 per effetto della crescita delle attività commerciali e di ricerca e sviluppo.

I costi del personale nel primo semestre 2017 sono stati di € 24,9 milioni, rispetto ai € 22,4 milioni del primo semestre 2016, in crescita del 11,0% rispetto alla crescita dei ricavi del 8,9% per effetto del rafforzamento dell'organico di ricerca e sviluppo e commerciale di TXT Retail e il consolidamento per l'intero semestre di Pace .

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

Nel primo semestre 2017 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 12,99 il 10 maggio 2017 e minimo di € 8,03 il 4 gennaio 2017. Al 30 giugno 2017 il titolo quotava € 10,80, con un apprezzamento rispetto ad inizio anno del +44%.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nel primo semestre 2017 è stata di 58.000 azioni, con una crescita importante degli scambi rispetto alla media di 8.600 azioni nel corso del 2016.

Le azioni proprie al 30 giugno 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 semestre 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.

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 è stato pagato a ciascuna delle azioni in circolazione con esclusione delle azioni proprie il 17 maggio 2017, record date 16 maggio 2017 e stacco cedola 15 maggio 2017. I dividendi totali sono stati 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 è 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.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 24 luglio è stato firmato un accordo per cedere a Aptos, Inc. (USA) la Divisione TXT Retail. Il corrispettivo per l'acquisto della Divisione TXT Retail, pari ad Euro 85 milioni, sarà pagato da Aptos in denaro contestualmente al trasferimento della divisione all'acquirente e non è condizionato a risultati finanziari ed economici futuri. È previsto un aggiustamento del prezzo per il capitale circolante netto, nonché il pagamento a TXT di tutta l'eventuale disponibilità finanziaria netta trasferita con la divisione TXT Retail alla data del 'closing'.

Nell'ambito dell'accordo si prevede che, nel caso di quotazione ("IPO") di Aptos, TXT abbia il diritto di esercitare un'opzione per l'acquisto di azioni della società quotanda fino a un massimo del 10% delle azioni offerte in quotazione, al prezzo di IPO.

Il closing dell'operazione, previsto entro il 31 ottobre 2017, è condizionato a: (a) il conferimento del ramo di azienda Retail italiano in una NewCo italiana, (b) l'esercizio, da parte di TXT, di una opzione di vendita nei confronti di Aptos, relativa alla società francese TXT e-solutions S.à.r.l., che è parte della Divisione TXT Retail, (c) l'ottenimento dell'autorizzazione dell'operazione da parte delle autorità antitrust in Germania e Austria, (d) la conclusione della procedura di consultazione sindacale, nonché (e) al completamento degli usuali adempimenti societari.

Il 27 luglio 2017 è stata costituita la società Thinking Retail Srl, interamente posseduta dalla capogruppo, attività propedeutica al closing dell'operazione con Aptos.

Nel terzo trimestre 2017 la società prevede uno sviluppo positivo dei ricavi e della redditività.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Raolo Matarazzo



Milano, 3 agosto 2017

Alvise Braga Illa



**Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2017**

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

ATTIVITÀ	Note	30.06.2017	Di cui verso parti correlate	31.12.2016	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Avviamento	6.1	17.582.876		17.830.693	
Attività immateriali a vita definita	6.2	3.208.485		3.465.058	
Attività immateriali		20.791.361	-	21.295.751	-
Immobili, impianti e macchinari	6.3	1.625.921		1.598.260	
Attività materiali		1.625.921	-	1.598.260	-
Crediti vari e altre attività non correnti	6.4	212.463		160.498	
Attività fiscali differite	6.5	2.631.643		2.373.623	
Altre attività non correnti		2.844.106	-	2.534.121	-
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		25.261.388	-	25.428.132	-
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze finali	6.6	3.931.580		3.146.362	
Crediti commerciali	6.7	19.622.890		23.739.800	
Crediti diversi e altre attività correnti	6.8	3.241.243		2.629.183	
Disponibilità liquide	6.9	7.355.920		7.570.479	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		34.151.632	-	37.085.825	-
TOTALE ATTIVITÀ		59.413.020	-	62.513.957	-
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		6.503.125		6.503.125	
Riserve		14.177.994		14.091.119	
Utili (perdite) a nuovo		10.037.877		8.133.150	
Utili (perdite) dell'esercizio		1.567.334		5.555.363	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.10	32.286.330	-	34.282.757	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti	6.11	1.666.072		1.391.140	
TFR e altri fondi relativi al personale	6.12	3.913.961		3.945.640	
Fondo imposte differite	6.5	1.747.555		1.843.436	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		7.327.588	-	7.180.216	-
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	6.13	220.540		808.225	
Debiti commerciali	6.14	1.279.221		1.625.740	
Debiti per imposte	6.15	739.430		688.428	
Debiti vari e altre passività correnti	6.16	17.559.911	1.570.017	17.928.590	1.645.654
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		19.799.102	1.570.017	21.050.983	1.645.654
TOTALE PASSIVITÀ		27.126.690	1.570.017	28.231.199	1.645.654
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		59.413.020	1.570.017	62.513.957	1.645.654

Conto economico

	Note	1° semestre 2017	Di cui verso parti correlate	1° semestre 2016	Di cui verso parti correlate
Ricavi e altri proventi		36.132.162		33.182.516	
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	7.1	36.132.162		33.182.516	
Acquisti di materiali e servizi esterni	7.2	(6.769.492)	(299.768)	(6.520.922)	(305.617)
Costi del personale	7.3	(24.864.560)	(570.578)	(22.397.604)	(568.780)
Altri costi operativi	7.4	(1.242.680)		(950.048)	
Ammortamenti/Svalutazioni	7.5	(684.854)		(532.298)	
RISULTATO OPERATIVO		2.570.574	(870.346)	2.781.644	(874.397)
Saldo Proventi/(Oneri) Finanziari	7.6	(308.030)		(158.041)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.262.545	(870.346)	2.623.603	(874.397)
Imposte sul reddito	7.7	(695.211)		(609.046)	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		1.567.334	(870.346)	2.014.557	(874.397)
UTILE PER AZIONE	8	0,13		0,17	
UTILE PER AZIONE DILUITO	8	0,13		0,17	

Prospetto di conto economico complessivo

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	1.567.334	2.014.556
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(260.166)	(808.859)
Variazione netta di <i>fair value</i> delle attività destinate alla vendita	-	-
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(260.166)	(808.859)
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	30.116	(143.331)
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	30.116	(143.331)
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(230.050)	(952.190)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	1.337.284	1.062.366

Rendiconto finanziario

	I° semestre 2017	I° semestre 2016
Risultato netto del periodo	1.567.334	2.014.556
Costi non monetari	161.925	-
Imposte correnti	174.833	415.310
Variazione delle imposte differite	(353.901)	(102.639)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	684.854	532.298
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	2.235.045	2.859.525
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	4.113.072	1.972.131
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(785.218)	(1.180.807)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(346.519)	(66.162)
Incrementi / (decrementi) del TFR	(1.563)	50.762
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	(1.156.535)	(740.618)
Variazione delle attività e passività operative	1.823.237	35.306
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	4.058.282	2.894.831
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(432.274)	(334.373)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(19.830)	(39.341)
Flusso di cassa netto dell'acquisizione PACE	-	(5.403.476)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(452.104)	(5.777.190)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(312.753)	3.516.173
Distribuzione di dividendi	(3.495.636)	(2.931.492)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	-	(353.645)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(3.808.389)	231.036
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(202.211)	(2.651.323)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(12.348)	(252.155)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	7.570.479	9.079.975
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	7.355.920	6.176.497

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2017

(Importi in Euro)	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 2016	6.503.125	850.000	11.796.405	1.911.444	140.667	921.297	(996.939)	(531.765)	8.133.150	5.555.363	34.282.757
Utile al 31 dicembre 2016		155.000							5.400.363	(5.555.363)	-
Acc.to piano Stock Options						161.925					161.925
Distribuzione dividendi									(3.495.636)		(3.495.636)
Attualizzazione TFR							30.116				30.116
Delta cambi								(260.166)			(260.166)
Utile al 30 giugno 2017										1.567.334	1.567.334
Saldi al 30 Giugno 2017	6.503.125	1.005.000	11.796.405	1.911.444	140.667	1.083.222	(966.823)	(791.921)	10.037.877	1.567.334	32.286.330

(Importi in Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2015	6.503.125	620.000	12.624.161	1.911.444	140.667	921.297	(904.667)	513.668	7.412.155	3.882.487	33.624.337
Utile al 31 dicembre 2015		230.000							3.652.487	(3.882.487)	-
Distribuzione dividendi									(2.931.492)		(2.931.492)
Acquisto/Vendita azioni proprie			(353.645)								(353.645)
Attualizzazione TFR							(143.331)				(143.331)
Delta cambi								(808.859)			(808.859)
Utile al 30 giugno 2016										2.014.556	2.014.556
Saldi al 30 giugno 2016	6.503.125	850.000	12.270.516	1.911.444	140.667	921.297	(1.047.998)	(295.191)	8.133.150	2.014.556	31.401.566

NOTE ESPLICATIVE

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

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

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 giugno 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	100%	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 del primo semestre)

Valuta	30.06.2017	30.06.2016
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8601	0,7785
Dollaro canadese (CAD)	1,4445	1,4854
Dollaro australiano (AUD)	1,4356	1,5221
Dollaro USA (USD)	1,0825	1,1155
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,4159	8,6654
Dollaro Singapore (SGD)	1,5200	1,5402
Franco Svizzero (CHF)	1,0764	1,0960

- Stato patrimoniale (cambio al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016)

Valuta	30.06.2017	31.12.2016
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8793	0,8562
Dollaro canadese (CAD)	1,4785	1,4188
Dollaro australiano (AUD)	1,4851	1,4596
Dollaro USA (USD)	1,1412	1,0541
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,9068	8,1751
Dollaro Singapore (SGD)	1,5710	1,5234
Franco Svizzero (CHF)	1,0930	1,0739

2. Principi di redazione del bilancio consolidato

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

La relazione semestrale al 30 giugno 2017 è costituita dal bilancio consolidato, dai prospetti contabili consolidati riclassificati, coerenti, per forma e contenuto, con il bilancio dell'esercizio 2016. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Esso è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 30 giugno 2017 nel presupposto della continuità aziendale.

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

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

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 3 agosto 2017.

3. Nuovi principi contabili e interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2017

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 ed illustrati nella Relazione finanziaria annuale alla nota 2.1 "Principi contabili e di consolidamento". Ove applicabile per il Gruppo, l'adozione dei nuovi principi, delle modifiche ed interpretazioni entrati in vigore dal 1 gennaio 2017 non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo TXT e-solutions.

Come segnalato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 tra i principi emanati dallo IASB, ma non ancora obbligatoriamente in vigore per la redazione del presente bilancio, si pone l'attenzione su: IFRS 9 "Strumenti finanziari", IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con clienti" e IFRS 16 "Leases". I primi due standard saranno applicabili a partire dal 1° gennaio 2018 mentre l'IFRS 16 sarà applicabile, conclusasi la procedura di omologazione, a partire dal 1° gennaio 2019. Gli amministratori si sono attivati nel corso del 2017 per avviare un processo di analisi dei potenziali impatti scaturenti dall'applicazione di tali principi. Con particolare riferimento ai ricavi si segnala come il modello di revenue recognition attualmente adottato dalla società, in coerenza il framework IAS/IFRS ad oggi in vigore, si basi sulla segregazione delle tipologie di linea di ricavo e del corrispondente criterio di riconoscimento di ricavi. Ai fini di valutare il futuro passaggio al modello IFRS 15 l'analisi è stata preliminarmente focalizzata sulle più significative formulazioni contrattuali al fine di identificare soprattutto quali *performance obligations*, nei termini definiti dall'IFRS 15, possano effettivamente essere considerate distinte e riconosciute, a seconda dei casi, come ricavo in un determinato momento (*at a point in time*) o lungo un periodo (*over the time*). Gli elementi di ricavo attualmente oggetto di analisi sono le licenze software, i servizi di installazione, professionali, di aggiornamento ed il supporto tecnico. Per i servizi professionali che richiedono un avanzamento di progetto le policy attuali del Gruppo già prevedono un riconoscimento dilazionato dei ricavi lungo

l'esecuzione del progetto secondo principi non incompatibili con il prossimo modello. Per questi si tratterà di verificare una piena conformità ai requisiti dell'IFRS 15 in merito alle metodologie di misurazione dei ricavi e loro applicazione omogenea. Con riferimento all'IFRS 16 gli amministratori hanno avviato un processo di inventario ed analisi dei contratti attualmente in essere che potenzialmente potrebbero essere attratti dalla nuova disciplina. In particolare le fattispecie più significative sono i contratti di affitto degli immobili destinati alla sedi della società ed il noleggio degli autoveicoli aziendali attualmente trattati come leasing operativi ai sensi dello IAS 17. Infine, considerata la situazione patrimoniale nonché la strategia finanziaria adottata dal Gruppo, al momento non è stato ritenuto prioritario, in quanto meno significativo, un esame approfondito degli impatti dell'IFRS 9. Per completezza di informazione si precisa che il proseguimento dei progetti legati all'analisi degli impatti di questi principi hanno subito uno slittamento a causa degli importanti eventi che hanno interessato la Società descritti nel paragrafo 12. Eventi successivi.

Si segnala inoltre che nel corso del primo semestre 2017 non vi sono stati trasferimenti tra livelli gerarchici di fair value con riferimento agli strumenti finanziari in essere.

4. Gestione del rischio finanziario

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

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

Gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio finanziario del Gruppo TXT e-solutions riflettono quelli illustrati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, a cui si rimanda.

5. Uso di stime

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

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

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

6. Stato patrimoniale

6.1. Avviamento

La voce avviamento riferita alla Cash Generating Unit (CGU) TXT Retail e, per la sola parte derivante dall'acquisizione di PACE, perfezionata nel mese di aprile 2016, alla CGU TXT Next, ammonta complessivamente a Euro 17.582.876 al 30 giugno 2017, evidenziando un decremento pari a Euro 247.817 rispetto al 31 dicembre 2016. La differenza nel valore lordo al 30 giugno 2017, rispetto alla fine dell'esercizio 2016, è attribuibile unicamente all'adeguamento per differenze cambio sugli avviamenti originariamente espressi in valuta diversa dell'Euro.

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2017, confrontata con il saldo al 31 dicembre 2016:

Avviamento	Importo al 30 giugno 2017	Importo al 31 dicembre 2016
Acquisizione Maple Lake	7.525.339	7.730.940
Acquisizione PACE	5.369.231	5.369.231
Acquisizione MSO Concept	2.326.982	2.326.982
Acquisizione BGM	1.561.324	1.603.540
Acquisizione Program	800.000	800.000
TOTALE AVVIAMENTO	17.582.876	17.830.693

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile dell'avviamento. Il test sulla riduzione durevole di valore dell'avviamento e delle attività immateriali con vita utile indefinita è stato basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse unità generatrici di flussi di cassa (CGU) sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 al quale si rimanda per i relativi dettagli.

Nel rivedere i propri indicatori di *impairment*, il Gruppo prende in considerazione, tra gli altri fattori, il rapporto tra la propria capitalizzazione di mercato ed il proprio patrimonio netto contabile. Al 30 giugno 2017, la capitalizzazione di mercato del Gruppo non era inferiore al valore del patrimonio netto contabile.

Nessuna analisi di recuperabilità è stata effettuata alla data del 30 giugno 2017, non essendo stato rilevato alcun indicatore di *impairment* tale da evidenziare rischi significativi in merito alla possibile sussistenza di durature perdite di valore in relazione agli avviamenti iscritti in bilancio.

6.2. Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita, al netto degli ammortamenti, ammontano a Euro 3.208.485 al 30 giugno 2017. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

Immobilizzazioni immateriali	Licenze software	Ricerca e sviluppo	Intellectual Property	Customer Relationship	Altre immobilizzazioni	TOTALE
Saldi al 31 Dicembre 2016	39.375	-	1.585.010	1.840.586	87	3.465.058
Acquisizioni	87.841	-	-	-	-	87.841
Alienazioni	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(25.770)	-	(165.454)	(153.142)	(48)	(344.414)
Saldi al 30 giugno 2017	101.446	-	1.419.556	1.687.444	39	3.208.485

Si riporta di seguito la composizione della voce:

- Licenze d'uso software: includono licenze software acquisite principalmente dalla Capogruppo per il funzionamento delle strumentazioni interne nonché per implementare i prodotti di TXT Retail. Gli investimenti del periodo pari a Euro 87.841 sono riferiti all'acquisizione di licenze software.

MP

- **Intellectual Property e Customer Relationship:** tali attività immateriali sono state acquisite nell'ambito dell'operazioni di acquisto del Gruppo Maple Lake e del Gruppo PACE. Il valore di tali attività è stato allocato dagli amministratori con l'ausilio di un esperto indipendente sulla base del *fair value* risultante al termine del periodo concesso dai principi contabili per procedere con l'allocatione definitiva dei valori emersi in una operazione di aggregazione aziendale. L'*Intellectual Property* rappresenta la proprietà intellettuale dei software sviluppati rispettivamente da Maple Lake e PACE e di proprietà di queste ultime; la *Customer Relationship* delle società del Gruppo Maple Lake e del Gruppo PACE sono state anch'esse valorizzate nell'ambito dell'allocatione del maggior prezzo pagato. Entrambe le tipologie di attività sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile stimata.

La variazione negativa rispetto alla fine dello scorso esercizio (Euro 256.573) è attribuibile agli ammortamenti del periodo (Euro 344.414) al netto degli acquisti di licenze software (Euro 87.841).

6.3. Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2017, ammontano a Euro 1.625.921, al netto degli ammortamenti, con un incremento del semestre pari a Euro 27.661. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso del semestre:

Immobilizzazioni materiali	Impianti	Autovetture	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altre immobilizzazioni materiali	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2016	46.030	263.950	844.502	299.304	144.476	1.598.260
Acquisizioni	3.277	79.089	343.377	3.049	3.482	432.274
Alienazioni	-	(46.913)	(21.082)	-	(16)	(68.011)
Ammortamenti	(3.309)	(43.378)	(231.572)	(21.401)	(36.943)	(336.602)
Saldi al 30 giugno 2017	45.997	252.748	935.225	280.952	110.999	1.625.921

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

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

6.4. Crediti vari e altre attività non correnti

La voce "crediti vari e altre attività non correnti" ammonta al 30 giugno 2017 a Euro 212.463, da confrontarsi con Euro 160.498 al 31 dicembre 2016. La voce include i depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo nell'ambito della gestione operativa e relativi al noleggio di autovetture e alla partecipazione a gare di appalto con enti pubblici.

6.5. Attività / Passività fiscali differite

Di seguito la composizione delle attività e passività fiscali differite al 30 giugno 2017, comparata con i dati di fine esercizio 2016:

	Saldo al 30 giugno 2017	Saldo al 31 dicembre 2016	Variazione
Attività fiscali differite	2.631.643	2.373.623	258.020
Fondo imposte differite	(1.747.555)	(1.843.436)	95.881
Totale	884.088	530.187	353.901

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

La decisione di iscrivere il credito per le imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse è maturata tenendo conto della normativa applicabile ed in particolare dell'utilizzabilità temporalmente illimitata delle perdite di ciascun periodo d'imposta, e considerando le positive prospettive economiche del Gruppo, unitamente ai positivi risultati consuntivati negli ultimi anni.

Infatti, il riconoscimento del credito per imposte differite attive sulle perdite pregresse è avvenuto in presenza di piani aziendali che prevedono una profittabilità futura e nei limiti delle prospettive di assorbimento delle perdite pregresse nei prossimi tre esercizi.

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

6.6. Rimanenze finali

Le rimanenze finali al 30 giugno 2017 ammontano a Euro 3.931.580 e mostrano un incremento pari a Euro 785.218, rispetto alla fine dell'esercizio 2016.

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

Società	30 giugno 2017	31 dicembre 2016	Variazione
TXT e-solutions S.p.A.	3.155.759	2.877.326	278.433
TXT e-solutions Sarl	471.519	269.036	202.483
TXT e-solutions Ltd	115.082	-	115.082
PACE GmbH	168.189	-	168.189
PACE America Inc.	21.031	-	21.031
TOTALE	3.931.580	3.146.362	785.218

L'incremento delle rimanenze di magazzino è riconducibile alla maggiore dilazione della fatturazione dei servizi resi ai clienti rispetto a quella registrata a fine esercizio.

6.7. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2017, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a Euro 19.622.890 e si decrementano di Euro 4.116.910 rispetto alla fine dell'esercizio 2016. Nella tabella successiva il dettaglio della voce in oggetto:

Crediti commerciali	30 giugno 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Valore lordo	20.454.955	24.571.865	(4.116.910)
Fondo svalutazione crediti	(832.065)	(832.065)	-
Valore netto	19.622.890	23.739.800	(4.116.910)

Si riporta la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 30 giugno 2017, confrontata con il 31 dicembre 2016:

Scadenziario crediti commerciali	Totale	A scadere	Scaduto	
			0 - 90 gg	Oltre 90 gg
30 giugno 2017	19.622.890	14.575.185	2.944.962	2.102.743
31 dicembre 2016	23.739.800	18.259.184	3.460.988	2.019.627

Il decremento dei crediti commerciali è dovuto alla diversa tempistica degli incassi rispetto alla fine dello scorso esercizio quando incassi significativi erano stati ricevuti successivamente al 31 dicembre 2016 da un importante cliente di TXT e-solutions S.p.A..

Considerata la ripartizione del portafoglio crediti secondo la scadenza e l'assenza di circostanze modificative dei crediti già oggetto di svalutazione, non si è ritenuto necessario movimentare il fondo svalutazione crediti.

6.8. Crediti diversi e altre attività correnti

La voce "crediti diversi e altre attività correnti", che include crediti per ricerca finanziata, crediti tributari e altri crediti, unitamente a ratei e risconti attivi, evidenzia al 30 giugno 2017 un saldo pari a Euro 3.241.243, contro un saldo di Euro 2.629.183 al 31 dicembre 2016. Si riporta di seguito la relativa composizione:

Crediti diversi e altre attività correnti	30 giugno 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Crediti tributari	1.041.149	791.957	249.192
Ratei e risconti attivi	979.967	416.151	563.816
Crediti verso UE	806.286	962.314	(156.028)
Altri crediti	413.841	458.761	(44.920)
Totale	3.241.243	2.629.183	612.060

I ratei e risconti attivi, pari a Euro 979.967, rappresentano rettifiche di costi anticipati non di competenza del semestre. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto in particolare ad un nuovo progetto con un importante cliente americano della divisione TXT Next.

I crediti tributari, pari a Euro 1.041.149, rappresentano il credito vantato verso l'amministrazione fiscale per ritenute subite su redditi di lavoro autonomo e dipendente, interessi attivi bancari e crediti di imposta sul TFR.

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

Gli altri crediti ammontano a Euro 413.841, sostanzialmente in linea rispetto alla fine dell'esercizio 2016, ed includono principalmente crediti IVA e crediti verso dipendenti.

6.9. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide del Gruppo ammontano a Euro 7.355.920 e mostrano un decremento pari a Euro 214.559 rispetto al 31 dicembre 2016. Si rimanda al rendiconto finanziario per dettagli in merito alla generazione del flusso di cassa.

Le disponibilità liquide sono relative a conti correnti ordinari presso banche italiane per Euro 3.876.573 ed estere per euro 3.479.347. Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo e non esistono restrizioni valutarie, o di altro genere, alla loro trasferibilità in Italia.

6.10. Patrimonio netto

Il capitale sociale della società al 30 giugno 2017 è costituito da n.° 13.006.250 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,5 per un controvalore in Euro pari a 6.503.125.

Le riserve ed i risultati portati a nuovo comprendono la riserva legale (Euro 1.050.000), riserva sovrapprezzo azioni (Euro 11.796.405), riserva per avanzo di fusione (Euro 1.911.444), "first time application" (Euro 140.667), "riserva per stock option/stock grant" (Euro 1.083.222), "riserve per differenze attuariali su TFR" (negativa per Euro 966.823), riserve per utili portati a nuovo (Euro 10.037.877) e "riserva di traduzione" (negativa per Euro 791.921).

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

Tale riserva ammonta ad Euro 1.083.222 ed è relativa per Euro 921.297 al piano di stock grant approvato dall'Assemblea del 23 aprile 2012, conclusosi nel 2016 con la consegna delle ultime azioni residue maturate, e per Euro 161.925 all'accantonamento del 2017 relativa al piano di Stock Option approvato dall'Assemblea del 22 aprile 2016.

Si riportano di seguito le informazioni integrative relative al piano di stock option 2017 richieste dallo IFRS 2:

INFORMAZIONI INTEGRATIVE PIANI DI STOCK OPTIONS - IFRS 2

PIANO S.G. 2017-2019	
Opzioni	2017
(i) In circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo	-
(ii) assegnate nell'esercizio/periodo	635.000
(iii) annullate nell'esercizio/periodo	-
(iv) esercitate nell'esercizio/periodo	-
(v) scadute nell'esercizio/periodo	-
(vi) in circolazione a fine esercizio/periodo	635.000
(vii) esercitabili a fine esercizio/periodo	-

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

Piani di incentivazione

L'assemblea degli azionisti del 22 aprile 2016 ha approvato un piano di stock option destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, per la sottoscrizione di un numero massimo di 1.200.000 azioni subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance come ad esempio l'andamento dei ricavi, la redditività o specifici obiettivi di performance individuali.

In data 22 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato 635.000 opzioni per l'acquisto di un pari numero di azioni della società a 33 persone fra amministratori esecutivi, dirigenti con responsabilità strategiche e altri dirigenti e manager del gruppo. L'esercizio dei diritti è subordinato al raggiungimento di predeterminati obiettivi di crescita dei ricavi e dell'utile operativo lordo (EBITDA) cumulativamente nel triennio 2017-2019. Le vesting conditions matureranno a partire dal 2017.

Si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione per ulteriori dettagli.

Azioni proprie

Le Azioni proprie al 30.06.2017 sono n. 1.354.133 (al 31/12/2016 n. 1.354.133), pari al 10,41% delle azioni emesse, contabilizzate ad un valore di euro 3.298.518,59 (al 31.12.2016 euro 3.298.518,59), per un valore nominale complessivo di euro 677.066,50 (al 31.12.2016 euro 677.066,50) e di mercato euro 14.624.636, quotazione dell'azione di TXT al 30.06.2017 euro 10,80 (al 31.12.2016 euro 10.155.99750, quotazione 7,50). Le azioni in circolazione (emesse) al 30.06.2017 erano n.13.006.250.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 21 aprile 2017. Il piano prevede un numero massimo di azioni tale da non eccedere il massimo di legge ad un corrispettivo massimo non superiore alla media dei prezzi ufficiali di borsa delle tre sedute precedenti l'acquisto, aumentata del 10%, e comunque non superiore ad Euro 25,00.

Al fine di mantenere la necessaria flessibilità operativa su un adeguato orizzonte temporale, e tenuto conto che tale autorizzazione scadeva in data 21 ottobre 2017, l'Assemblea ha rinnovato per un periodo di 18 mesi, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie anche attraverso società controllate, revocando contestualmente, per la parte non ancora eseguita alla data, l'analoga delibera assunta in data 21 aprile 2016.

Nel corso del 2017 non sono state acquistate azioni proprie mentre nel 2016 sono state acquistate n. 110.952 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 7,4605 per un controvalore di euro 827.756.

Nel corso del mese di marzo 2016 sono state assegnate 102.519 azioni proprie in portafoglio a dipendenti a seguito del raggiungimento degli obiettivi del piano di Stock Grant 2013, esercitate tutte nel corso del 2016. Il valore di carico di queste azioni era pari ad euro 7,6384, contabilizzate dalla Società ad un controvalore di euro 783.081.

6.11. Passività finanziarie non correnti

La voce "passività finanziarie non correnti" ammonta a Euro 1.666.072 (Euro 1.391.140 al 31 dicembre 2016) ed è interamente correlata alla passività residua legata all'operazione di acquisizione del Gruppo PACE avvenuta nel 2016. Tale passività è formata principalmente dalla stima dell'esborso per l'acquisizione dell'interessenza residua appartenente alle minoranze attraverso l'esercizio di una opzione put/call nel periodo 2020-2021 (per l'acquisto del rimanente 21% delle azioni). Come descritto in modo più esteso nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, l'iscrizione di tale passività è conseguita alla valutazione da parte degli amministratori della sussistenza di un *present ownership interest* in capo al Gruppo TXT sulle quote delle minoranze. L'incremento delle passività non correnti è dovuto ai seguenti movimenti:

- pagamento dell'Earn-out 2017 ai venditori per Euro per Euro 286.109;
- Rilascio in favore di TXT e-solutions S.p.A. di una parte dell'Escrow a garanzia degli impegni contrattuali con conseguente incasso di Euro 548.921;
- Maturazione degli interessi passivi sulla passività legata all'esercizio dell'opzione Put/Call pari a Euro 12.120.

6.12. TFR e altri fondi relativi al personale

La voce "TFR e altri fondi relativi al personale" al 30 giugno 2017 ammonta a Euro 3.913.961, di cui Euro 3.502.316 relativi a passività verso i dipendenti della Capogruppo per piani a benefici definiti ed Euro 411.645 relativi a fondi pensione del management della controllata tedesca TXT e-solutions GmbH e della controllata francese TXT e-solutions Sarl.

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

TFR e altri fondi relativi al personale	31 dicembre 2016	Stanziamenti	Utilizzi / Erogazioni	Perdite/utili attuariali ed altro	Proventi / oneri finanziari	30 giugno 2017
Trattamento fine rapporto	2.536.130	795.034	(871.306)	(34.366)	10.857	2.436.349
Fondo indennità per trattamento di fine mandato	1.027.217	38.750	-	-	-	1.065.967
Fondo pensione management	382.293	29.352	-	-	-	411.645
Totale fondi non correnti relativi al personale	3.945.640	863.136	(871.306)	(34.366)	10.857	3.913.961

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

- Le probabilità di morte sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall'ISTAT nel 2000 e ridotte del 25%.
- Per la probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono state utilizzate tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per età e sesso.
- Per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria, ipotizzando che i dipendenti abbiano iniziato a contribuire all'INPS al più tardi a 28 anni di età. La presente valutazione recepisce le variazioni sull'età di pensionamento dettate dalla riforma Monti di fine 2011.

MP

- Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti è stata rilevata una frequenza di turn over del collettivo alla data di valutazione del 5% annuo.
- Per la probabilità di richiesta di anticipazione, è stata stimata una frequenza di anticipi pari al 1,00% annuo con un'entità dell'anticipo pari al 70% del TFR residuo in azienda.

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

Come tasso di sconto per le valutazioni è stato utilizzato il 1,0848% annuo come risulta alla data del 30 Giugno 2017 per i titoli Obbligazionari emessi da Società Europee con rating AA per durate tra i 7 e i 10 anni. Nella tabella sottostante si riportano gli effetti sul TFR, derivanti da una variazione in aumento o diminuzione di alcune variabili "chiave" utilizzate per il calcolo attuariale:

Analisi di sensitività al 30 giugno 2017	Variazione % del passivo (DBO)	
	Riduzione	Aumento
Tipo di variazione della specifica ipotesi		
Riduzione o aumento del 50% del turn over aziendale	0,61%	-0,36%
Riduzione o aumento del 50% della frequenza degli anticipi	0,17%	-0,14%
Riduzione o aumento di un punto percentuale dell'inflazione	-8,62%	9,59%
Riduzione o aumento di un punto percentuale del tasso di sconto	13,02%	-11,10%

6.13. Passività finanziarie correnti

La voce passività finanziarie correnti ammontano a Euro 220.540 (Euro 808.225 al 31 dicembre 2016) e includono:

- il debito per Euro 136.301 relativo alle anticipazioni su progetti di ricerca finanziati dalla Unione Europea (Euro 706.825 al 31 dicembre 2016) ricevuti dalla TXT e-solutions S.p.A. in qualità di capofila e da rimborsare ai partner di progetto. Tale debito sarà estinto nel corso del 2017;
- la valorizzazione di Euro 24.923 sulla vendita a termine di CAD 4.500.000, contratto stipulato con data 29 giugno 2017 (Euro 4.342 al 31 dicembre 2016);
- la valorizzazione di Euro 1.634 sulla vendita a termine di USD 500.000, contratto stipulato con data 29 giugno 2017;
- la valorizzazione di Euro 534 sulla vendita a termine di GBP 250.000, contratto stipulato con data 29 giugno 2017;
- il finanziamento a breve ottenuto dalla filiale PACE GmbH per Euro 57.148 (Euro 97.058 al 31 dicembre 2016).

6.14. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 30 giugno 2017 ammontano a Euro 1.279.221 e si riducono di Euro 346.520 rispetto al 31 dicembre 2016. I debiti verso fornitori sono infruttiferi, sono tutti di natura commerciale e hanno scadenza entro i dodici mesi.

6.15. Debiti per imposte

I debiti per imposte al 30 giugno 2017 ammontano a Euro 739.430 e sono principalmente riconducibili al debito IRAP e IRES della Capogruppo.

6.16. Debiti vari e altre passività correnti

I debiti vari e le altre passività correnti al 30 giugno 2017 ammontano a Euro 17.559.911, a fronte di Euro 17.559.911 al 31 dicembre 2016, come riassunto nella tabella sottostante:

Debiti vari e altre passività correnti	30 giugno 2017	31 dicembre 2016	Variazione
Ratei e risconti passivi	6.673.072	5.047.991	1.625.081
Debito verso dipendenti e collaboratori	5.291.522	5.947.162	(655.640)
Altri debiti	2.453.359	3.005.792	(552.433)
Debiti verso istituti di previdenza	1.717.362	1.623.084	94.278
Acconti su commesse pluriennali	1.424.596	2.304.561	(879.965)
Debiti vari e altre passività correnti	17.559.911	17.928.590	(368.679)

La voce "Ratei e risconti passivi" per ricavi differiti, si riferisce essenzialmente a rettifiche di fatture di manutenzione e servizi, effettuate per riconoscere esclusivamente i ricavi di competenza del periodo. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alla fatturazione anticipata di una quota di ricavi relativi ai progetti in corso al termine del primo semestre 2017.

La voce "Debiti verso dipendenti e collaboratori" include debiti per salari e stipendi relativi al mese di giugno 2017 e debiti verso personale dipendente e per ferie maturate non godute. La differenza negativa pari a Euro 655.640 rispetto alla fine dello scorso esercizio è riconducibile al pagamento del bonus di competenza dell'esercizio 2016 versato ai dipendenti nel mese di aprile 2017.

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

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

La riduzione rispetto all'esercizio precedente presenta una dinamica infrannuale coerente rispetto a quella dei precedenti esercizi.

7. Conto economico

7.1. Totale ricavi e altri proventi

I ricavi e gli altri proventi consolidati del primo semestre 2017 ammontano complessivamente a Euro 36.132.162, in aumento del 9% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, come di seguito dettagliato:

	30 giugno 2017	30 giugno 2016	Variazione	Variazione %
Ricavi	36.132.162	33.182.516	2.949.646	9%
Totale ricavi	36.132.162	33.182.516	2.949.646	9%

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

7.2. Acquisti di materiali e servizi esterni

Gli acquisti di materiali e servizi esterni per il primo semestre 2017 sono stati pari a Euro 6.769.492, in aumento rispetto al primo semestre 2016, quando erano pari ad Euro 6.520.922.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce:

	30 giugno 2017	30 giugno 2016	Variazione
Spese viaggi e trasferta	1.945.933	1.499.789	446.144
Consulenze tecniche	1.329.412	1.586.847	(257.435)
Servizi media & marketing	822.706	616.685	206.021
Altri	551.248	839.659	(288.411)
Manutenzioni e rippezioni	539.646	320.293	219.353
Utenze	394.875	375.855	19.020
Servizi mensa e ticket	327.606	309.042	18.564
Servizi amministrativi e legali	306.613	354.689	(48.076)
Compensi amministratori	304.118	309.847	(5.729)
Materiali di consumo e per la rivendita	243.260	223.140	20.120
Subcontractors	4.075	85.075	(81.000)
Totale	6.769.492	6.520.922	248.570

In rapporto al fatturato consolidato, l'incidenza dei costi di acquisto di materiali e servizi risulta in riduzione rispetto ai primi sei mesi del 2016, passando dal 19,65% al 18,74%.

La variazione complessiva di Euro 248.570 rispetto al primo semestre 2016 è principalmente attribuibile all'incremento delle spese viaggi e trasferta che crescono di Euro 446.144 a seguito dell'incremento del volume di attività, del consolidamento dei risultati di PACE per l'intero semestre e per nuovi progetti con clienti internazionali.

7.3. Costo del personale

Il costo del personale relativo ai primi sei mesi del 2017 ammonta a Euro 24.864.560 e si incrementa rispetto al primo semestre 2016 per Euro 2.466.956 (pari al 11,01%).

Tale aumento è da imputarsi principalmente al rafforzamento dell'organico commerciale e di ricerca e sviluppo della divisione TXT Retail e al consolidamento di PACE per l'intero semestre.

Il personale dipendente del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2017, al netto di amministratori e collaboratori esterni, è di 800 unità (790 unità al 31 dicembre 2016), con aumento di 10 dipendenti.

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

	Impiegati	Quadri	Dirigenti	Totale
30/06/2017	714	62	24	800
31/12/2016	706	60	24	790

7.4. Altri costi operativi

La voce "altri costi operativi" nel primo semestre 2017 ammonta a Euro 1.242.680, in aumento per Euro 292.633 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2016.

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

	30 giugno 2017	30 giugno 2016	Variazione
Affitti passivi uffici	646.817	516.996	129.821
Affitti passivi automezzi	391.787	302.708	89.079
Altre imposte (non sul reddito)	63.868	23.599	40.269
Sopravvenienze passive	49.072	2.031	47.041
Affitti passivi servers	46.511	38.609	7.902
Spese riviste e abbonamenti	32.211	5.651	26.560
Altri oneri e insussistenze	11.231	23.655	(12.424)
Multe e penalità	1.183	165	1.018
Royalties	-	36.634	(36.634)
Totale	1.242.680	950.047	292.633

7.5. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti al 30 giugno 2017 ammontano a Euro 684.854 e mostrano un incremento di Euro 152.556 rispetto ad analogo periodo dello scorso esercizio.

Si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite o del costo capitalizzato e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

7.6. Proventi e oneri finanziari

Il saldo negativo tra proventi e oneri finanziari al 30 giugno 2017 ammonta a Euro 308.030, confrontato con un saldo negativo per Euro 158.041 alla fine del primo semestre 2016. La differenza pari a Euro 149.989 è attribuibile principalmente alle differenze cambi relative alle transazioni in valuta diversa dall'Euro, principalmente Sterlina Inglese e Dollaro Americano.

7.7. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2017 sono pari a Euro 695.211, così dettagliate:

	30 giugno 2017	30 giugno 2016	Variazioni
Totale imposte correnti	1.049.112	423.444	625.668
Totale imposte anticipate/differite	(353.901)	185.602	(539.503)
Totale imposte	695.211	609.046	86.165

Le imposte anticipate e differite corrispondono alla variazione delle rispettive voci patrimoniali.

8. Informativa di settore

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

STATO PATRIMONIALE PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2017

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	13.312	7.479	0	20.791
Attività materiali	820	806	0	1.626
Altre attività immobilizzate	1.434	1.410		2.844
CAPITALE IMMOBILIZZATO	15.565	9.696	0	25.261
Rimanenze	620	3.312	0	3.932
Crediti commerciali	8.422	11.201	0	19.623
Crediti vari e altre attività a breve	1.634	1.607	0	3.241
Debiti commerciali	(655)	(624)	0	(1.279)
Debiti per imposte	(943)	(1.544)	0	(2.487)
Debiti vari e altre passività a breve	(8.987)	(8.573)	0	(17.560)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	91	5.379	0	5.470
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(1.371)	(2.543)	0	(3.914)
CAPITALE INVESTITO	14.286	12.531	0	26.817
Patrimonio netto			32.286	32.286
Debito finanziario netto			(5.469)	(5.469)
CAPITALE INVESTITO			26.817	26.817

STATO PATRIMONIALE PER BUSINESS UNIT AL 31.12.2016

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
Attività immateriali	13.710	7.586	0	21.296
Attività materiali	834	764	0	1.598
Altre attività immobilizzate	1.323	1.211		2.534
CAPITALE IMMOBILIZZATO	15.866	9.562	0	25.428
Rimanenze	380	2.766	0	3.146
Crediti commerciali	9.833	13.907	0	23.740
Crediti vari e altre attività a breve	1.372	1.257	0	2.629
Debiti commerciali	(844)	(782)	0	(1.626)
Debiti per imposte	(1.383)	(1.149)	0	(2.532)
Debiti vari e altre passività a breve	(9.308)	(8.620)	0	(17.928)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	50	7.379	0	7.429
TFR E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	(2.048)	(1.897)	0	(3.945)
CAPITALE INVESTITO	13.868	15.044	0	28.912
Patrimonio netto			34.283	34.283
Debito finanziario netto			(5.371)	(5.371)
FONTI DI FINANZIAMENTO			28.912	28.912

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2017

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	TXT Retail	TXT Next	Non allocato	TOTALE TXT
RICAVI	18.213	17.919	0	36.132
Software	7.502	1.494	0	8.996
Servizi	10.711	16.425	0	27.136
COSTI OPERATIVI:				
Costi diretti	6.856	10.111	0	16.967
Costi di Ricerca e Sviluppo	2.376	1.258	0	3.634
Costi Commerciali	5.284	2.416	0	7.700
Costi Generali e Amministrativi	2.227	2.187	0	4.346
TOTALE COSTI OPERATIVI	16.743	15.972	0	32.715
EBITDA pre Stock Options	1.470	1.947	0	3.417
% dei Ricavi	8,1%	10,9%		9,5%
Stock Options	116	46	0	162
EBITDA	1.354	1.901	0	3.255
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	171	176	0	347
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	170	167	0	337
UTILE OPERATIVO	1.013	1.558	0	2.571
Proventi (oneri) finanziari	(155)	(153)	0	(308)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	858	1.405	0	2.263
Imposte	(264)	(432)	0	(696)
UTILE NETTO ATTIVITA' CORRENTI	594	973	0	1.567
Risultato gestione non corrente			0	0
UTILE NETTO	594	973	0	1.567

CONTO ECONOMICO PER BUSINESS UNIT AL 30.06.2016

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

9. Stagionalità dei settori operativi

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

10. Rapporti con parti correlate

Si considerano parti correlate:

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

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

Rapporti di natura commerciale

I rapporti di natura commerciale con parti correlate del Gruppo fanno esclusivamente riferimento agli emolumenti corrisposti agli amministratori e personale rilevante.

Al 30 giugno 2017	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
Amministratori e personale rilevante	0	1.570.017	0	870.346	0
Totale al 30.06.2017	0	1.570.017	0	870.346	0

Al 31 dicembre 2016	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
Amministratori e personale rilevante	0	1.645.654	0	1.732.738	0
Totale al 31.12.2016	0	1.645.654	0	1.732.738	0

Rapporti di natura finanziaria

Al 30 giugno 2017 non sussistevano rapporti di natura finanziarie con parti correlate del Gruppo inteso unitariamente.

11. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2017 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.6.2017	31.12.2016	Var	30.6.2016
Cassa e banche attive	7.356	7.570	(214)	6.176
Debili finanziari a breve	(221)	(808)	587	(4.336)
Disponibilità finanziaria a breve termine	7.135	6.762	373	1.840
Passività finanziarie non correnti	(1.666)	(1.391)	(275)	(1.379)
Disponibilità Finanziaria Netta	5.469	5.371	98	461

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

12. Eventi successivi

In ottemperanza alla previsioni contenute nell'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" in merito alle informazioni integrative da fornire qualora le condizioni per classificare, come detenuta per la vendita, una attività operativa si verificano dopo la data di riferimento del bilancio, ma prima della sua approvazione, si precisa quanto segue.

Nell'ambito di un più generico processo avviato dagli Amministratori per l'individuazione di nuove opzioni per la Società e le divisioni, a seguito della ricezione di una lettera di intento non-vincolante discussa e attentamente valutata dall'organo amministrativo, il 24 luglio è stato firmato un accordo per cedere a Aptos, Inc. (USA) la Divisione TXT Retail. Il corrispettivo per l'acquisto della Divisione TXT Retail, pari ad Euro 85 milioni, sarà pagato da Aptos in denaro contestualmente al trasferimento della divisione all'acquirente e non è condizionato a risultati finanziari ed economici futuri.

È previsto un aggiustamento del prezzo per il capitale circolante netto, nonché il pagamento a TXT di tutta l'eventuale disponibilità finanziaria netta trasferita con la divisione TXT Retail alla data del 'closing'. Il perimetro dell'attività operativa oggetto di cessione sarà sostanzialmente coerente con quanto rappresentato ai sensi dell' IFRS 8 "Settori operativi" con riferimento al segmento TXT Retail fatti salvi i successivi aggiustamenti e modifiche che conseguiranno alla analitica ripartizione dell'organico e delle risorse secondo le necessità e volontà delle parti.

Nell'ambito dell'accordo si prevede che, nel caso di quotazione ("IPO") di Aptos, TXT abbia il diritto di esercitare un'opzione per l'acquisto di azioni della società quotanda fino a un massimo del 10% delle azioni offerte in quotazione, al prezzo di IPO.

Il closing dell'operazione, previsto entro il 31 ottobre 2017, è condizionato a: (a) il conferimento del ramo di azienda Retail italiano in una NewCo italiana, (b) l'esercizio, da parte di TXT, di una opzione di vendita nei confronti di Aptos, relativa alla società francese TXT e-solutions S.à.r.l., che è parte della Divisione TXT Retail, (c) l'ottenimento dell'autorizzazione dell'operazione da parte delle autorità antitrust in Germania e Austria, (d) la conclusione della procedura di consultazione sindacale, nonché (e) al completamento degli usuali adempimenti societari.

Il 27 luglio 2017 è stata costituita la società Thinking Retail Srl, interamente posseduta dalla capogruppo, attività propedeutica al closing dell'operazione con Aptos.

Nel terzo trimestre 2017 la società prevede uno sviluppo positivo dei ricavi e della redditività per entrambe le Divisioni TXT Retail e TXT Next.

13. Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017:

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

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

Il Dirigente Preposto



Dott. Paolo Matarazzo

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Ing. Alvise Braga Illa

Milano, 3 agosto 2017

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Txt e-solutions S.p.A. e controllate (Gruppo TXT e-solutions) al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

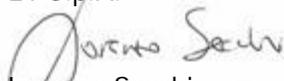
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TXT e-solutions al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 3 agosto 2017

EY S.p.A.



Lorenzo Secchi
(Socio)