



# TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 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)
Paolo Matarazzo	Consigliere	(2)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(3)
Teresa Cristiana Naddeo	Consigliere indipendente	(3)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(3)
Andrea Lanciani	Consigliere non esecutivo	(4)

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

(2) Poteri conferiti: ordinaria amministrazione.

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

(4) Nominato per cooptazione il 3 agosto 2017 in sostituzione di Andrea Casanova dimissionario. In carica fino alla prossima assemblea.

### **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**

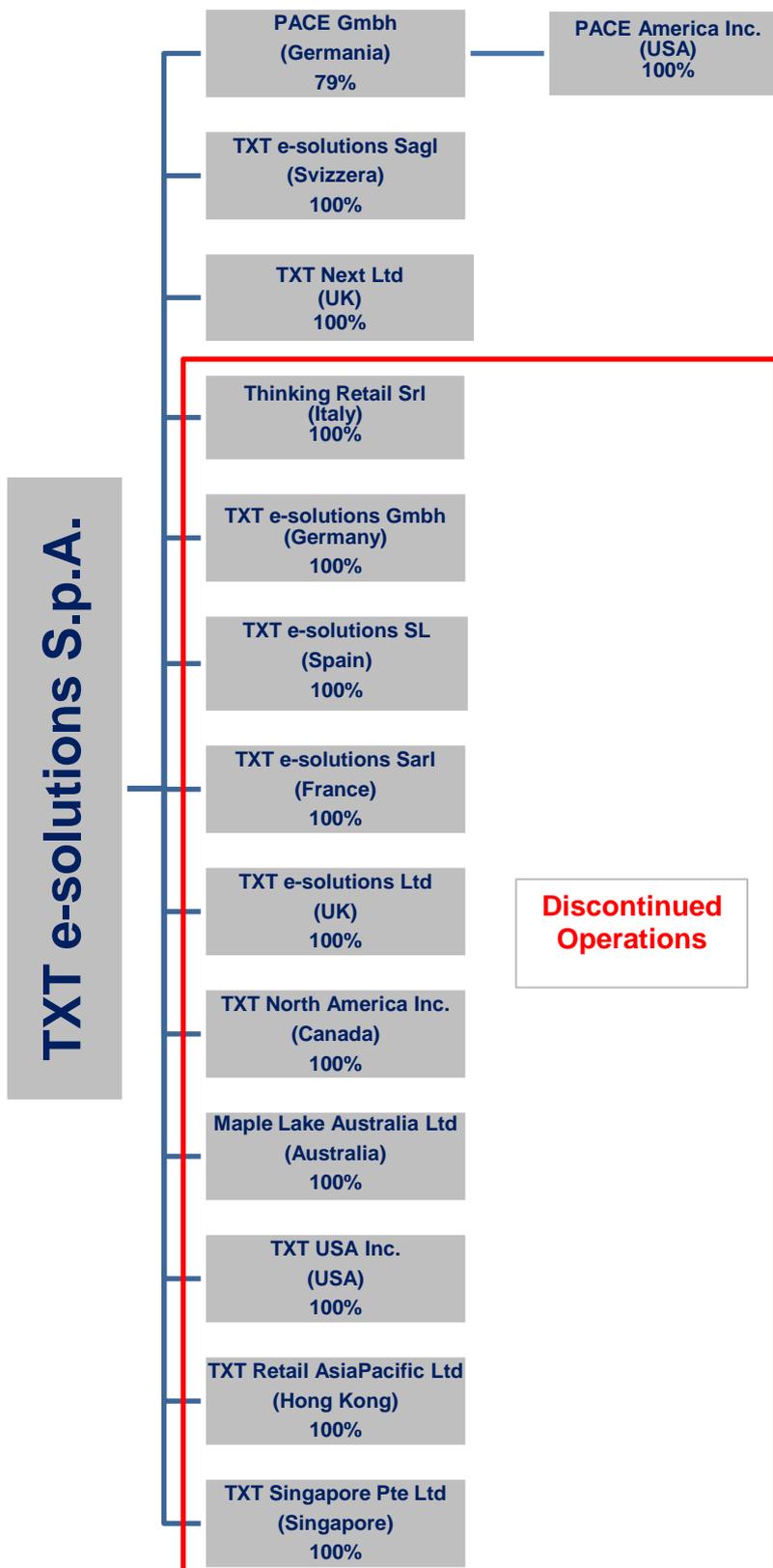
EY S.p.A.

### **INVESTOR RELATIONS**

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

Telefono: +39 02 25771.1

# Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Dati di sintesi e commento degli amministratori  
sull'andamento dei primi 9 mesi 2017

## Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi (1)

<b>DATI ECONOMICI</b>					
(Importi in migliaia di Euro)	9m 2017	%	9m 2016	%	VAR %
<b>RICAVI</b>	<b>26.032</b>	<b>100,0</b>	<b>23.469</b>	<b>100,0</b>	<b>10,9</b>
<b>EBITDA pre Stock Options (2)</b>	<b>2.692</b>	<b>10,3</b>	<b>2.576</b>	<b>11,0</b>	<b>4,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.623</b>	<b>10,1</b>	<b>2.576</b>	<b>11,0</b>	<b>1,8</b>
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.111</b>	<b>8,1</b>	<b>2.175</b>	<b>9,3</b>	<b>(2,9)</b>
<b>UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>1.391</b>	<b>5,3</b>	<b>1.618</b>	<b>6,9</b>	<b>(14,0)</b>
Utile netto Discontinued Operations	838		2.006		
<b>UTILE NETTO</b>	<b>2.229</b>		<b>3.624</b>		<b>(38,5)</b>
<b>DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>				<b>Var</b>	
(Importi in migliaia di Euro)	30.9.2017	31.12.2016			
Capitale immobilizzato	10.101	10.148		(47)	
Capitale circolante netto	7.629	7.325		304	
TFR e altre passività non correnti	(2.562)	(2.565)		3	
<b>Capitale investito - Continuing Operations</b>	<b>15.168</b>	<b>14.908</b>		<b>260</b>	
Capitale investito - Discontinued Operations	14.782	14.004		778	
<b>Capitale investito</b>	<b>29.950</b>	<b>28.912</b>		<b>1.038</b>	
Posizione finanziaria netta	3.196	5.371		(2.175)	
Patrimonio netto del gruppo	33.146	34.283		(1.137)	
<b>DATI PER SINGOLA AZIONE</b>				<b>Var</b>	
	30.9.2017	30.9.2016			
Numero medio di azioni in circolazione	11.652.117	11.693.329		(41.212)	
Utile netto per azione	0,19	0,31		(0,12)	
Patrimonio netto per azione	2,84	2,79		0,05	
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>				<b>Var</b>	
	30.9.2017	31.12.2016			
Numero di dipendenti - Continuing Operations	486	474		12	
Quotazione del titolo TXT	11,19	7,50		3,69	

(1) I risultati analitici esposti si riferiscono alle Continuing Operations in conformità al principio contabile IFRS 5. I risultati sintetici si riferiscono alle attività destinate alla vendita ("Discontinued Operations").

(2) 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.

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 dei primi 9 mesi del piano triennale 2017-2019. L’indicatore consente di fornire informazioni per una migliore comparabilità dell’EBITDA tra i due esercizi.
- **EBITDA** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi.
- **EBIT** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi, degli ammortamenti e delle perdite di valore delle immobilizzazioni.

Lo schema di riclassificazione dello Stato Patrimoniale consolidato è stato costruito partendo dalle voci dello schema a sezioni contrapposte dello stato patrimoniale consolidato ufficiale introducendo le accezioni di:

- **CAPITALE IMMOBILIZZATO**, dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell’avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.
- **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**, dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti/debiti commerciali, dei fondi correnti, dei crediti/debiti tributari e delle altre attività/passività e crediti/debiti diversi correnti.
- **CAPITALE INVESTITO**, dato dalla somma algebrica del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto e del TFR e altre passività non correnti.

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

## Commento degli amministratori sull'andamento dei primi 9 mesi 2017

Signori Azionisti,

il 24 luglio 2017 è stato firmato un accordo per la cessione della Divisione TXT Retail ad Aptos Inc (USA) e il 2 ottobre 2017 è stata perfezionata l'operazione e incassato il corrispettivo di €85 milioni.

L'accordo con Aptos prevede 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 27 luglio 2017 è stata costituita in Italia la società Thinking Retail Srl e il 18 settembre 2017 è stata costituita nel Regno Unito la società TXT Next Ltd, interamente possedute dalla capogruppo e funzionali al closing dell'operazione con Aptos.

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 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 di TXT, 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 dispone TXT 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.

Le attività riconducibili alla Divisione TXT Retail ceduta ad inizio ottobre sono state classificate nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 tra le “Attività e passività destinate alla vendita – Discontinued Operations”, ai sensi del principio contabile IFRS 5. Gli effetti economici e patrimoniali sono i seguenti:

- Il conto economico dei primi 9 mesi al 30 settembre 2017 e 2016 mostra analiticamente l’andamento di ricavi e costi relativi alle attività in funzionamento (“Continuing Operations”), sostanzialmente corrispondenti alla Divisione TXT Next. Il risultato netto dei primi 9 mesi 2017 e 2016 della Divisione TXT Retail (“Discontinued Operations”) è indicato sinteticamente e i dettagli sono esposti nei capitoli “Discontinued Operations” nella Relazione degli amministratori e nelle Note esplicative.
- La Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 30 settembre 2017 mostra analiticamente i valori delle attività TXT Next in funzionamento (“Continuing Operations”), mentre sinteticamente i valori di tutte le attività e di tutte le passività della Divisione TXT Retail (“Discontinued Operations”). Anche per i valori patrimoniali i dettagli sono raccolti negli specifici capitoli “Discontinued Operations” della relazione degli amministratori e delle note. I prospetti patrimoniali al 31 dicembre 2016 riportano i dati storici che includono analiticamente tutte le voci di TXT Retail. Nel capitolo “Capitale investito” è anche fornita la riclassificazione dei dati distinta tra Continuing Operations e Discontinued Operations per agevolare il confronto.

Per quanto riguarda l’andamento delle Continuing Operations nei primi 9 mesi 2017, i risultati economici e patrimoniali sono stati i seguenti:

- I Ricavi delle Continuing Operations nei primi 9 mesi 2017 sono stati di € 26,0 milioni in crescita del 10,9% rispetto ai € 23,5 milioni nei primi 9 mesi 2016. I ricavi di software per licenze, subscriptions e manutenzioni nei primi 9 mesi 2017 sono stati € 2,4 milioni, in crescita del +30,6% rispetto ai primi 9 mesi 2016, e i ricavi da servizi sono stati € 23,6 milioni, in crescita del +9,2%.
- I Ricavi internazionali sono stati di € 8,8 milioni, in crescita del +51,6% rispetto ai € 5,8 milioni nei primi 9 mesi 2016, pari al 34% del totale (25% nel 2016).
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 11,1 milioni in crescita del +14,3% rispetto ai primi 9 mesi 2016. La marginalità sui ricavi è migliorata dal 41,5% nei primi 9 mesi 2016 al 42,7%, grazie al contributo di Pace.
- L’EBITDA pre Stock Options è stato di € 2,7 milioni, in crescita del +4,5% rispetto ai primi 9 mesi 2016 (€ 2,6 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo, in crescita del +33,2% e commerciali in crescita del +38,5%.
- L’Utile operativo (EBIT) è stato di € 2,1 milioni, in flessione rispetto ai primi 9 mesi 2016 (-2,9%) 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 delle Continuing Operations è stato di € 1,4 milioni (€ 1,6 milioni nei primi 9 mesi 2016), al netto degli oneri fiscali di €0,6 milioni (31% del risultato ante imposte, in crescita rispetto al 24% nel 2016 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi).
- L'Utile netto delle Discontinued Operations è stato di € 0,8 milioni (€ 2,0 milioni nei primi 9 mesi 2016), per effetto di importanti investimenti operativi, di ricerca e sviluppo e commerciali.
- L'Utile netto complessivo è stato di € 2,2 milioni (€ 3,6 milioni nei primi 9 mesi 2016), in diminuzione di € 1,4 milioni di cui € 0,2 milioni dovuti alle Continuing Operations e € 1,2 milioni alle Discontinued Operations.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2017 è positiva per € 3,2 milioni, rispetto ai €5,4 milioni al 31 dicembre 2016, con una generazione di cassa dal cash flow operativo nei primi 9 mesi che ha finanziato parzialmente il pagamento del dividendo (€3,5 milioni).
- Il Patrimonio netto consolidato è di € 33,2 milioni, in riduzione di € 1,1 milioni rispetto ai € 34,3 milioni al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto del pagamento del dividendo (€3,5 milioni) al netto dell'utile dei primi 9 mesi 2017 (€2,2 milioni) e delle stock options (€ 0,2 milioni).

I risultati economici di TXT nei primi 9 mesi 2017, confrontati con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	9m 2017	%	9m 2016	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>26.032</b>	<b>100,0</b>	<b>23.469</b>	<b>100,0</b>	<b>10,9</b>
Costi diretti	14.906	57,3	13.731	58,5	8,6
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>11.126</b>	<b>42,7</b>	<b>9.738</b>	<b>41,5</b>	<b>14,3</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.864	7,2	1.399	6,0	33,2
Costi Commerciali	3.456	13,3	2.495	10,6	38,5
Costi Generali & Amministrativi	3.114	12,0	3.268	13,9	(4,7)
<b>EBITDA pre Stock Options</b>	<b>2.692</b>	<b>10,3</b>	<b>2.576</b>	<b>11,0</b>	<b>4,5</b>
Stock Options	69	0,3	-	-	n.s.
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.623</b>	<b>10,1</b>	<b>2.576</b>	<b>11,0</b>	<b>1,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni	512	2,0	401	1,7	27,7
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.111</b>	<b>8,1</b>	<b>2.175</b>	<b>9,3</b>	<b>(2,9)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(95)	(0,4)	(33)	(0,1)	n.s.
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>2.016</b>	<b>7,7</b>	<b>2.142</b>	<b>9,1</b>	<b>(5,9)</b>
Imposte	(625)	(2,4)	(524)	(2,2)	19,3
<b>UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>1.391</b>	<b>5,3</b>	<b>1.618</b>	<b>6,9</b>	<b>(14,0)</b>
Utile netto Discontinued Operations	838		2.006		(58,2)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>2.229</b>		<b>3.624</b>		<b>(38,5)</b>

## ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI

I Ricavi e i costi diretti delle Continuing Operations sono riportati di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	9m 2017	%	9m 2016	%	Var % 17/16
<b>RICAVI</b>	<b>26.032</b>	<b>100,0</b>	<b>23.469</b>	<b>100,0</b>	<b>10,9</b>
Software	2.396	9,2	1.834	7,8	30,6
Servizi	23.636	90,8	21.635	92,2	9,2
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>14.906</b>	<b>57,3</b>	<b>13.731</b>	<b>58,5</b>	<b>8,6</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>11.126</b>	<b>42,7</b>	<b>9.738</b>	<b>41,5</b>	<b>14,3</b>

I Ricavi delle Continuing Operations sono stati nei primi 9 mesi 2017 € 26,0 milioni, in crescita di € 2,5 milioni (+10,9%) rispetto ai € 23,5 milioni nel 2016, con un contributo di Pace di € 5,7 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 nei primi 9 mesi 2017 sono stati € 2,4 milioni, in crescita del +30,6% rispetto ai primi 9 mesi 2016, e i ricavi da servizi sono stati € 23,6 milioni, in crescita del +9,2% rispetto ai primi 9 mesi 2016.

I ricavi internazionali rappresentano il 34% dei ricavi, rispetto al 25% dello scorso anno.

Il Margine lordo è aumentato da € 9,7 milioni a € 11,1 milioni, con una crescita del 14,3%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 41,5% al 42,7%, grazie in particolare al contributo delle licenze, subscriptions e manutenzioni del software di Pace.

TXT 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.

TXT 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 è costituita da oltre 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 Leonardo (I), Airbus (D e F), Boeing (USA), Pilatus (CH), Reiser (D), CAE (D), 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 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'.

Nel 2017 sono stati approvati due nuovi progetti nell'ambito del programma di ricerca agevolata HORIZON 2020, parte dell'European Union Framework Program for Research and Innovation.

I progetti mirano a sviluppare nuove applicazioni industriali per l'aeronautica e si basano sull'esperienza di TXT nell'ambito dell'Industria 4.0 e Digital manufacturing:

- Il progetto ICARUS mira a sfruttare i Big Data in ambito aeronautico
- Il progetto FASTEN mira a sviluppare una piattaforma per sistemi di produzione interamente connessi per prodotti ad elevata personalizzazione con uso di sofisticate tecnologie software per l'auto-apprendimento, auto-ottimizzazione e controllo avanzato.

Entrambi i progetti saranno condotti nell'ambito di consorzi internazionali con aziende leader e centri di sviluppo.

TXT 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. TXT ha partnership strategiche con Microsoft, HP ed IBM.

## ANDAMENTO REDDITUALE

I costi di ricerca e sviluppo nei primi 9 mesi 2017 sono stati di € 1,9 milioni, in crescita del 33,2% rispetto ai € 1,4 milioni dei primi 9 mesi 2016 per effetto della completa integrazione dell'acquisizione Pace. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 6,0% nei primi 9 mesi 2016 al 7,2%.

I costi commerciali sono stati di € 3,5 milioni, in crescita di € 1,0 milioni (+38,5%) rispetto ai primi 9 mesi 2016 per effetto del consolidamento per l'intero periodo dei risultati di Pace (+ € 0,6 milioni), per la crescita degli investimenti nella divisione TXT Next (+ € 0,3 milioni) e per la promozione dell'attività TXT Sense (+ € 0,1 milioni). L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è cresciuta dal 10,6% al 13,3%.

I costi generali e amministrativi sono stati di € 3,1 milioni, in diminuzione di € 0,2 milioni rispetto ai primi 9 mesi 2016 (-4,7%). L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 13,9% nei primi 9 mesi 2016 al 12,0%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) prima dei costi per Stock Options nei primi 9 mesi 2017 è stato di € 2,7 milioni, in crescita del +4,5% rispetto al 2016 (€ 2,6 milioni). La redditività sui Ricavi nei primi 9 mesi 2017 è stata del 10,3%, rispetto all'11,0% dello scorso anno, per effetto di maggiori costi indiretti.

L'EBITDA nei primi 9 mesi 2017 è stato di € 2,6 milioni, dopo costi di € 0,1 milioni di competenza del periodo per il piano di Stock Options 2017-2019.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 2,1 milioni, in flessione rispetto ai primi 9 mesi 2016 (-2,9%) 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 8,1% rispetto al 9,3% nel 2016.

L'Utile ante imposte è stato di € 2,0 milioni (€ 2,1 milioni nei primi 9 mesi 2016) dopo oneri finanziari e differenze su cambi di € 0,1 milioni.

L'Utile netto delle Continuing Operations è stato di € 1,4 milioni (€ 1,6 milioni nei primi 9 mesi 2016), al netto degli oneri fiscali di € 0,6 milioni (31% del risultato ante imposte, in crescita rispetto al 24% nel 2016 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi).

L'Utile netto delle Discontinued Operations è stato di € 0,8 milioni (€ 2,0 milioni nei primi 9 mesi 2016).

L'Utile netto è stato di € 2,2 milioni (€ 3,6 milioni nei primi 9 mesi 2016), in diminuzione di € 1,4 milioni di cui € 0,2 milioni dovuti alle Continuing Operations e € 1,2 milioni alle Discontinued Operations.

## CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito delle Continuing Operations al 30 settembre 2017 è di € 15,2 milioni, in leggero aumento rispetto ai € 14,9 milioni al 31 dicembre 2016 (+€ 0,3 milioni), per effetto del capitale circolante netto (+€ 0,3 milioni).

I dettagli delle Continuing Operations e Discontinued Operations sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2017	31.12.2016	Var
Immobilizzazioni immateriali	7.419	7.634	(215)
Immobilizzazioni materiali nette	781	765	16
Altre attività immobilizzate	1.901	1.749	152
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>10.101</b>	<b>10.148</b>	<b>(47)</b>
Rimanenze	3.787	2.767	1.020
Crediti commerciali	10.413	14.015	(3.602)
Crediti vari e altre attività a breve	2.730	1.954	776
Debiti commerciali	(666)	(1.077)	411
Debiti per imposte	(1.209)	(1.048)	(161)
Debiti vari e altre passività a breve	(7.426)	(9.286)	1.860
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>7.629</b>	<b>7.325</b>	<b>304</b>
<b>TFR e altre passività non correnti</b>	<b>(2.562)</b>	<b>(2.565)</b>	<b>3</b>
<b>Capitale investito - Continuing Operations</b>	<b>15.168</b>	<b>14.908</b>	<b>260</b>
<b>Attività e Passività - Discontinued Operations</b>	<b>14.782</b>	<b>14.004</b>	<b>778</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>29.950</b>	<b>28.912</b>	<b>1.038</b>
Patrimonio netto del gruppo	33.146	34.283	(1.137)
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(3.196)	(5.371)	2.175
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>29.950</b>	<b>28.912</b>	<b>1.038</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite da € 7,6 milioni a € 7,4 milioni per gli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti dell'acquisizione di Pace.

Le immobilizzazioni materiali di € 0,8 milioni, sono invariate rispetto a fine 2016 principalmente per effetto di investimenti in server e computer del periodo (€ 0,3 milioni) allineati alle quote di ammortamento di competenza del periodo (€ 0,3 milioni).

Le altre attività immobilizzate di € 1,9 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate, che aumentano di € 0,2 milioni rispetto a fine 2016, a fronte del riconoscimento di imposte anticipate su perdite fiscali pregresse in alcune controllate.

Il Capitale circolante netto è aumentato di €0,3 milioni da €7,3 milioni al 31 dicembre 2016 a €7,6 milioni al 30 settembre 2017. Le principali variazioni di capitale circolante riguardano la riduzione dei crediti verso clienti (- €3,6 milioni), la riduzione dei debiti vari e altre passività a breve, tra cui i debiti verso il personale (-€1,9 milioni) e l'aumento di rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (+€1,0 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di €2,6 milioni sono invariati rispetto a quelli di fine 2016.

Le Attività e Passività delle Discontinued Operations sono aumentati da €14,0 milioni a €14,8 milioni e i dettagli sono indicati nel successivo capitolo "Discontinued Operations".

Il patrimonio netto consolidato è di €33,2 milioni, in riduzione di €1,1 milioni rispetto ai €34,3 milioni al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto del pagamento del dividendo (€3,5 milioni) al netto dell'utile dei primi 9 mesi 2017 (€2,2 milioni) e delle stock options (€0,2 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2017 è positiva per €3,2 milioni, rispetto ai €5,4 milioni al 31 dicembre 2016, con una riduzione di €2,2 milioni per effetto del pagamento del dividendo (€3,5 milioni) per l'aumento del Capitale Circolante Netto delle Continuing Operations (+ €0,3 milioni) e delle Discontinued Operations (+€1,2 milioni), superiori all'Utile netto delle Continuing Operations (+ €1,4 milioni) e delle Discontinued Operations (+€0,8 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 settembre 2017 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2017	31.12.2016	Var
Cassa e banche attive - Continuing Operations	2.307	5.291	(2.984)
Cassa e banche attive - Discontinued Operations	2.750	2.279	471
Cassa e banche attive	5.057	7.570	(2.513)
Debiti finanziari a breve - Continuing Operations	(171)	(808)	637
<b>Disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>4.886</b>	<b>6.762</b>	<b>(4.389)</b>
Passività finanziarie non correnti - Continuing Operations	(1.680)	(1.378)	(302)
Passività finanziarie non correnti - Discontinued Operations	(10)	(13)	3
Passività finanziarie non correnti	(1.690)	(1.391)	(299)
<b>Disponibilità Finanziaria Netta</b>	<b>3.196</b>	<b>5.371</b>	<b>(2.175)</b>

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

- Cassa e banche attive di €5,1 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. Le disponibilità liquide giacenti in società nel perimetro delle Continuing Operations sono di €2,3 milioni e quelle giacenti nelle società identificate per la dismissione "Discontinued Operations" sono di €2,8 milioni. Nell'ambito dell'accordo per la cessione ad Aptos è previsto un aggiustamento del prezzo pari alla disponibilità finanziaria netta trasferita con la divisione TXT Retail alla data del closing.

- 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) e sono interamente relativi alle Continuing Operations.
- 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 (Continuing Operations).

**ANALISI TERZO TRIMESTRE 2017**

L'analisi dei risultati gestionali delle Continuing Operations nel terzo trimestre 2017 è riportata nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q3 2017	%	Q3 2016	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>8.113</b>	<b>100,0</b>	<b>8.053</b>	<b>100,0</b>	<b>0,7</b>
Costi diretti	4.795	59,1	4.645	57,7	3,2
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>3.318</b>	<b>40,9</b>	<b>3.408</b>	<b>42,3</b>	<b>(2,6)</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	606	7,5	555	6,9	9,2
Costi Commerciali	1.040	12,8	919	11,4	13,2
Costi Generali & Amministrativi	927	11,4	1.035	12,9	(10,4)
<b>EBITDA pre Stock Grant</b>	<b>745</b>	<b>9,2</b>	<b>899</b>	<b>11,2</b>	<b>(17,1)</b>
Stock Options	23	0,3	-	-	n.s.
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>722</b>	<b>8,9</b>	<b>899</b>	<b>11,2</b>	<b>(19,7)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	169	2,1	178	2,2	(5,1)
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>553</b>	<b>6,8</b>	<b>721</b>	<b>9,0</b>	<b>(23,3)</b>
Proventi (oneri) finanziari	58	0,7	40	0,5	n.s.
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>611</b>	<b>7,5</b>	<b>761</b>	<b>9,4</b>	<b>(19,7)</b>
Imposte	(193)	(2,4)	(203)	(2,5)	(4,9)
<b>UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>418</b>	<b>5,2</b>	<b>558</b>	<b>6,9</b>	<b>(25,1)</b>
Utile netto Discontinued Operations	244	7,4	1.051	30,8	(76,8)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>662</b>	<b>8,2</b>	<b>1.609</b>	<b>20,0</b>	<b>(58,9)</b>

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

- I Ricavi netti sono di € 8,1 milioni, in leggera crescita del +0,7% rispetto al terzo trimestre 2016.
- Il Margine Lordo del terzo trimestre 2017 è stato di €3,3 milioni, in flessione del -2,6% rispetto al terzo trimestre 2016 (€3,4 milioni), per effetto di maggiori servizi in Germania.
- Il Risultato operativo lordo (EBITDA), prima dei costi per Stock Options nel terzo trimestre 2017 è stato di € 0,7 milioni, in flessione rispetto ai € 0,9 milioni nel terzo trimestre 2016 (-17,1%), Nel trimestre sono aumentate le spese indirette di ricerca e sviluppo (+9,2%) e commerciali (+13,2%) per lo sviluppo delle attività internazionali e per gli investimenti di avvio della divisione TXT Sense. Le spese generali e amministrative sono diminuite del -10,4%. La redditività sui ricavi è stata del 9,2% rispetto al 11,2% nello scorso anno.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 0,6 milioni, in flessione rispetto ai € 0,7 milioni nel terzo trimestre 2016 (-23,3%) e comprende ammortamenti e costi per stock options di €0,2 milioni. L'incidenza sui ricavi è stata del 6,8%, rispetto al 9,0% nel terzo trimestre 2016.

- L'Utile netto delle Continuing Operations è stato di €0,4 milioni (€0,6 milioni del 2016), dopo oneri fiscali di €0,2 milioni e con un tax rate del 32%.
- L'Utile netto Discontinued Operations è stato di €0,2 milioni (€1,1 milioni del 2016) per effetto di maggiori costi operativi, di ricerca e sviluppo e commerciali.
- L'Utile netto è stato di €0,7 milioni (€1,6 milioni nel terzo trimestre 2016), in diminuzione di €0,9 milioni di cui €0,1 milioni dovuti alle Continuing Operations e €0,8 milioni alle Discontinued Operations.

## **DIPENDENTI**

Al 30 settembre 2017 i dipendenti del perimetro di attività delle Continuing Operations erano 486 persone, con un aumento di 12 dipendenti rispetto alle 474 persone al 31 dicembre 2016 per effetto della crescita delle attività.

Il personale delle Discontinued Operations al 30 settembre 2017 era di 324 dipendenti, rispetto ai 316 al 31 dicembre 2017.

## DISCONTINUED OPERATIONS

In questo paragrafo viene fornito il dettaglio analitico del contenuto relativo al Conto economico e Stato patrimoniale delle Attività destinate alla dismissione ("Discontinued Operations"), sostanzialmente corrispondenti alla Divisione TXT Retail.

I risultati economici delle Discontinued Operations nei primi 9 mesi 2017, confrontati con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	9m 2017	%	9m 2016	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>27.266</b>	<b>100,0</b>	<b>26.633</b>	<b>100,0</b>	<b>2,4</b>
Costi diretti	10.291	37,7	9.864	37,0	4,3
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>16.975</b>	<b>62,3</b>	<b>16.769</b>	<b>63,0</b>	<b>1,2</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.481	12,8	3.255	12,2	6,9
Costi Commerciali	7.689	28,2	7.244	27,2	6,1
Costi Generali & Amministrativi	3.455	12,7	3.106	11,7	11,2
<b>EBITDA pre Stock Options</b>	<b>2.350</b>	<b>8,6</b>	<b>3.164</b>	<b>11,9</b>	<b>(25,7)</b>
Stock Options	174	0,6	-	-	n.s.
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.176</b>	<b>8,0</b>	<b>3.164</b>	<b>11,9</b>	<b>(31,2)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	515	1,9	469	1,8	9,8
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.661</b>	<b>6,1</b>	<b>2.695</b>	<b>10,1</b>	<b>(38,4)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(447)	(1,6)	(40)	(0,2)	n.s.
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>1.214</b>	<b>4,5</b>	<b>2.655</b>	<b>10,0</b>	<b>(54,3)</b>
Imposte	(376)	(1,4)	(649)	(2,4)	(42,1)
<b>UTILE NETTO DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>838</b>	<b>3,1</b>	<b>2.006</b>	<b>7,5</b>	<b>(58,2)</b>

I risultati economici delle Discontinued Operations sono stati elaborati sulla base di alcuni elementi puntualmente rilevati (Ricavi, Costi diretti, Costi di Ricerca e Sviluppo, Costi Commerciali, Stock Options, Oneri finanziari) e altri elementi allocati come ripartizione di costi del gruppo TXT (Costi Generali e Amministrativi, Ammortamenti, Imposte).

I Ricavi delle Discontinued Operations nei primi 9 mesi 2017 sono stati € 27,3 milioni, in crescita del +2,4% rispetto ai € 26,6 milioni nei primi 9 mesi 2016.

I Ricavi da software (licenze, subscriptions e manutenzioni) sono stati di € 11,7 milioni, in crescita del +2,9% rispetto ai primi 9 mesi 2016 (€ 11,4 milioni), grazie al progresso delle vendite di subscriptions e manutenzioni. I ricavi da servizi sono stati € 15,6 milioni, in crescita del +2,0% rispetto ai primi 9 mesi 2016 (€ 15,2 milioni). L'incidenza dei ricavi da software sul totale ricavi della divisione è stato del 43,0%, sostanzialmente allineato allo scorso anno (42,8%).

Il margine lordo delle Discontinued Operations, al netto dei costi diretti, è aumentato da € 16,8 milioni a € 17,0 milioni, con un progresso del +1,2%. La marginalità sui ricavi è passata dal 63,0% al 62,3% nei primi 9 mesi 2017.

I costi di ricerca e sviluppo nei primi 9 mesi 2017 sono stati di € 3,5 milioni, in crescita del 6,9% rispetto ai € 3,3 milioni nei primi 9 mesi 2016, per effetto delle attività di sviluppo di nuove soluzioni AgileFit, In-memory, Cloud e Omnichannel del software Retail. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 12,2% nei primi 9 mesi 2016 al 12,8%.

I costi commerciali sono stati di € 7,7 milioni, in crescita di € 0,5 milioni (+6,1%) rispetto ai primi 9 mesi 2016 per effetto degli 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 27,2% al 28,2%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 3,5 milioni, in crescita di € 0,3 milioni rispetto ai primi 9 mesi 2016 (+11,2%), per effetto di costi per consulenze e spese legali per la cessione ad Aptos (€ 0,3 milioni).

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) prima dei costi per Stock Options nei primi 9 mesi 2017 è stato di € 2,4 milioni, in riduzione del -25,7% rispetto ai primi 9 mesi 2016 (€ 3,2 milioni). La redditività lorda sui ricavi è stata del 8,6% rispetto al 11,9% nei primi 9 mesi 2016.

L'EBITDA nei primi 9 mesi 2017 è stato di € 2,2 milioni, dopo costi di € 0,2 milioni di competenza del personale TXT Retail nel periodo per il piano di Stock Options 2017-2019.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,7 milioni, in flessione rispetto ai primi 9 mesi 2016 (-31,2%), dopo ammortamenti di € 0,5 milioni, sostanzialmente allineati allo scorso anno.

L'Utile ante imposte è stato di € 1,2 milioni (€ 2,7 milioni nei primi 9 mesi 2016) per effetto di oneri finanziari e differenze su cambi dollaro USA e sterlina inglese di € 0,4 milioni.

L'Utile netto delle Discontinued Operations è stato di € 0,8 milioni (€ 2,0 milioni nei primi 9 mesi 2016), al netto degli oneri fiscali di € 0,4 milioni (31% del risultato ante imposte, rispetto al 24% nel 2016 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi).

Il Capitale Investito delle Discontinued Operations al 30 settembre 2017 è di € 14,8 milioni, in aumento rispetto ai € 14,0 milioni al 31 dicembre 2016 (+€ 0,8 milioni), per effetto della crescita del Capitale circolante netto (+€ 1,2 milioni) e della diminuzione del Capitale immobilizzato (-€ 0,4 milioni).

I dettagli del Capitale investito delle Discontinued Operations sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2017	31.12.2016	Var
Immobilizzazioni immateriali	13.204	13.662	(458)
Immobilizzazioni materiali nette	773	833	(60)
Altre attività immobilizzate	895	785	110
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>14.872</b>	<b>15.280</b>	<b>(408)</b>
Rimanenze	103	379	(276)
Crediti commerciali	10.836	9.725	1.111
Crediti vari e altre attività a breve	706	675	31
Debiti commerciali	(149)	(549)	400
Debiti per imposte	(1.229)	(1.484)	255
Debiti vari e altre passività a breve	(8.969)	(8.642)	(327)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.298</b>	<b>104</b>	<b>1.194</b>
<b>TFR e altre passività non correnti</b>	<b>(1.388)</b>	<b>(1.380)</b>	<b>(8)</b>
<b>Capitale investito - Discontinued Operations</b>	<b>14.782</b>	<b>14.004</b>	<b>778</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite da € 13,7 milioni a € 13,2 milioni per gli ammortamenti del periodo sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti.

Le immobilizzazioni materiali di € 0,8 milioni, sono sostanzialmente invariate rispetto a fine 2016 principalmente per effetto di investimenti in server e computer del periodo allineati alle quote di ammortamento di competenza del periodo.

Le altre attività immobilizzate di € 0,9 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate, che aumentano di € 0,1 milioni rispetto a fine 2016, a fronte del riconoscimento di imposte anticipate su perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi.

Il Capitale circolante netto è aumentato di € 1,2 milioni da € 0,1 milioni al 31 dicembre 2016 a € 1,3 milioni al 30 settembre 2017, essenzialmente per l'aumento dei crediti verso clienti (+ € 1,1 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 1,4 milioni sono invariati rispetto a quelli di fine 2016.

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

Nei primi 9 mesi 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 settembre 2017 il titolo quotava € 11,19, con un apprezzamento rispetto ad inizio anno del +49%.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nei primi 9 mesi 2017 è stata di 49.600 azioni, con una crescita importante degli scambi rispetto alla media di 8.600 azioni nel corso del 2016.

Le azioni proprie al 30 settembre 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 dei primi 9 mesi 2017 non sono state acquistate azioni proprie.

L'assemblea del 21 aprile 2017 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto, per un periodo di 18 mesi, di azioni proprie fino al massimo del 20% del capitale sociale.

Il 3 agosto 2017 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato all'unanimità, con delibera approvata dal Collegio Sindacale, Andrea Lanciani quale consigliere non esecutivo della Società in sostituzione di Andrea Casanova, che ha dato le dimissioni nella stessa data.

L'avv. Andrea Lanciani si è laureato in giurisprudenza a Torino nel 1989, cum laude e dignità di stampa e iscritto nell'albo dell'Ordine degli Avvocati dal 1992. Cassazionista, ha competenze nei settori del diritto commerciale con specifico riferimento al diritto bancario, finanziario e societario e al settore delle società pubbliche. È autore di pubblicazioni in diritto commerciale e societario e in materia di filosofia del diritto. Parla fluentemente inglese e francese ed è partner dello Studio Tosetto, Weigmann e Associati. Il nuovo consigliere non detiene azioni di TXT.

Il dott. Andrea Casanova era stato eletto in occasione dell'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2017 nella lista della minoranza, presentata dal socio E-business Consulting S.A. Ai sensi dello Statuto, il Consiglio ha proceduto con la nomina per cooptazione del primo candidato non eletto della stessa lista di minoranza, con delibera approvata dal Collegio sindacale

Il dott. Andrea Casanova era membro del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Remunerazione. Il dott. Casanova, che al momento delle dimissioni non risultava detenere azioni TXT, ha motivato le dimissioni per motivi strettamente personali. Al Consigliere dimissionario non sono stati attribuiti indennità o altri benefici a seguito della cessazione della carica.

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

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

Il 2 ottobre 2017 è stata perfezionata la cessione della Divisione TXT Retail ad Aptos, Inc., a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive previste nell'accordo preliminare, ivi inclusi il perfezionamento del conferimento del ramo di azienda italiano Retail a favore di Thinking Retail S.r.l., società di nuova costituzione, l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie da parte delle

autorità anti-trust tedesche e austriache, la conclusione della procedura di consultazione sindacale nonché il perfezionamento degli ulteriori adempimenti societari.

Al closing TXT ha ricevuto un corrispettivo pari ad Euro 85 milioni.

È previsto un aggiustamento del prezzo da determinarsi sulla base del capitale circolante netto nonché il diritto di TXT di ricevere un importo ulteriore pari alla disponibilità finanziaria netta trasferita con la divisione TXT Retail alla data del closing.

In data 2 ottobre 2017 è stata costituita la società TXT Next Sarl, funzionale alla suddivisione delle attività TXT Retail e TXT Next in Francia.

Nel quarto trimestre 2017 il risultato economico mostrerà una plusvalenza molto rilevante per la cessione di TXT Retail. Come annunciato in data 24 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione di TXT e-solutions valuterà di sottoporre all'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio nell'aprile 2018 la distribuzione di un dividendo straordinario, nell'ipotesi in cui sussistano le condizioni ed i presupposti di legge.

La Società continuerà a investire in ricerca e sviluppo, nel rafforzamento commerciale internazionale e nella ricerca di opportunità di acquisizioni, mantenendo nel contempo una buona capacità reddituale. Per il trimestre in corso la Società prevede un discreto andamento dei ricavi da software e da servizi e della redditività delle Continuing Operations.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 7 novembre 2017

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2017

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<b>ATTIVITÀ</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Avviamento	5.369.231	17.830.693
Attività immateriali a vita definita	2.049.795	3.465.058
<b>Attività immateriali</b>	<b>7.419.026</b>	<b>21.295.751</b>
Immobili, impianti e macchinari	780.616	1.598.260
<b>Attività materiali</b>	<b>780.616</b>	<b>1.598.260</b>
Crediti vari e altre attività non correnti	176.793	160.498
Attività fiscali differite	1.724.845	2.373.623
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.901.638</b>	<b>2.534.121</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>10.101.281</b>	<b>25.428.132</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze finali	3.786.613	3.146.362
Crediti commerciali	10.412.465	23.739.800
Crediti diversi e altre attività correnti	2.730.766	2.629.183
Disponibilità liquide	2.306.456	7.570.479
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>19.236.300</b>	<b>37.085.825</b>
<b>Attività Discontinued Operations</b>	<b>29.267.295</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>58.604.875</b>	<b>62.513.957</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	6.503.125	6.503.125
Riserve	14.375.169	14.091.143
Utili (perdite) a nuovo	10.037.854	8.133.126
Utili (perdite) dell'esercizio	2.229.430	5.555.363
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>33.145.578</b>	<b>34.282.757</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie non correnti	1.680.174	1.404.450
TFR e altri fondi relativi al personale	2.561.502	3.945.640
Fondo imposte differite	562.723	1.843.436
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>4.804.399</b>	<b>7.193.526</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Passività finanziarie correnti	171.343	808.225
Debiti commerciali	665.810	1.625.740
Debiti per imposte	646.516	688.428
Debiti vari e altre passività correnti	7.425.775	17.915.280
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>8.909.443</b>	<b>21.037.673</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>13.713.842</b>	<b>28.231.199</b>
<b>Passività Discontinued Operations</b>	<b>11.745.456</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>58.604.876</b>	<b>62.513.957</b>

## Conto economico consolidato

Conto Economico Consolidato	30.09.2017	30.09.2016
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>26.030.532</b>	<b>23.469.211</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(4.724.240)	(4.341.635)
Costi del personale	(17.798.311)	(15.565.233)
Altri costi operativi	(886.287)	(675.549)
Ammortamenti/Svalutazioni	(511.755)	(400.796)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.109.939</b>	<b>2.485.998</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(95.318)	(32.627)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.014.621</b>	<b>2.453.371</b>
Imposte sul reddito	(624.548)	(523.857)
<b>UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>1.390.073</b>	<b>1.929.514</b>
Utile netto Discontinued Operations	839.358	1.694.856
<b>UTILE NETTO</b>	<b>2.229.430</b>	<b>3.624.371</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>	0,19	0,31
<b>UTILE PER AZIONE DILUITO</b>	0,19	0,31

## Conto economico complessivo consolidato

	30.09.2017	30.09.2016
<b>UTILE NETTO</b>	<b>2.229.430</b>	<b>3.624.371</b>
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(138.466)	(1.082.357)
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(138.466)</b>	<b>(1.082.357)</b>
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	24.604	(25.438)
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>24.604</b>	<b>(25.438)</b>
<b>Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(113.862)</b>	<b>(1.107.795)</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO</b>	<b>2.115.569</b>	<b>2.516.576</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	30.09.2017	30.09.2016
<b>Utile netto</b>	<b>2.229.430</b>	<b>3.624.371</b>
Costi non monetari	242.888	6.455
Imposte correnti	480.396	907.349
Variazione delle imposte differite	(200.547)	(187.711)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	1.027.296	869.896
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)</b>	<b>3.779.463</b>	<b>5.220.360</b>
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	2.479.416	3.410.670
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(743.647)	(1.328.329)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(810.725)	(684.272)
Incrementi / (decrementi) del TFR	28.578	41.169
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	(2.976.936)	(1.331.764)
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>	<b>(2.023.314)</b>	<b>107.474</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>1.756.149</b>	<b>5.327.834</b>
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(453.532)	(384.753)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(88.510)	-
Flusso di cassa netto dell'acquisizione PACE	-	(5.442.817)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(542.042)</b>	<b>(5.827.570)</b>
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(337.728)	1.767.888
Distribuzione di dividendi	(3.495.636)	(2.931.492)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	-	(529.858)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(3.833.364)</b>	<b>(1.693.462)</b>
<b>INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>(2.619.257)</b>	<b>(2.193.198)</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	105.316	(258.344)
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>7.570.479</b>	<b>9.079.975</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>5.056.538</b>	<b>6.628.433</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2017

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First Time Application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utiii a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto (Gruppo)
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>6.503.125</b>	<b>850.000</b>	<b>11.796.404</b>	<b>1.911.444</b>	<b>140.667</b>	<b>921.297</b>	<b>(996.939)</b>	<b>(531.731)</b>	<b>8.133.127</b>	<b>5.555.363</b>	<b>34.282.757</b>
Utile al al 31 Dicembre 2016		155.000						0	5.400.363	(5.555.363)	0
Acquisizioni											0
Acc.to piano Stock Options						242.888					242.888
Distribuzione dividendi									(3.495.636)		(3.495.636)
Aumento di capitale gratuito											0
Acquisto/Vendita azioni proprie											0
Attualizzazione TFR							24.604				24.604
Delta cambi								(138.466)			(138.466)
Utile al al 30 settembre 2017										2.229.430	2.229.430
<b>Saldi al 30 settembre 2017</b>	<b>6.503.125</b>	<b>1.005.000</b>	<b>11.796.404</b>	<b>1.911.444</b>	<b>140.667</b>	<b>1.164.185</b>	<b>(972.335)</b>	<b>(670.197)</b>	<b>10.037.854</b>	<b>2.229.430</b>	<b>33.145.577</b>

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First Time Application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utiii a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto (Gruppo)
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>6.503.125</b>	<b>620.000</b>	<b>12.624.160</b>	<b>1.911.444</b>	<b>140.667</b>	<b>921.297</b>	<b>(904.667)</b>	<b>513.668</b>	<b>7.412.155</b>	<b>3.882.487</b>	<b>33.624.336</b>
Utile al al 31 Dicembre 2015		230.000						(316)	3.652.464	(3.882.487)	(339)
Acquisizioni											0
Acc.to piano Stock Options											0
Distribuzione dividendi									(2.931.492)		(2.931.492)
Aumento di capitale gratuito											0
Acquisto/Vendita azioni proprie			(827.756)								(827.756)
Attualizzazione TFR							(92.272)				(92.272)
Delta cambi								(1.045.083)			(1.045.083)
Utile al al 31 dicembre 2016										5.555.363	5.555.363
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>6.503.125</b>	<b>850.000</b>	<b>11.796.404</b>	<b>1.911.444</b>	<b>140.667</b>	<b>921.297</b>	<b>(996.939)</b>	<b>(531.731)</b>	<b>8.133.127</b>	<b>5.555.363</b>	<b>34.282.757</b>

## Note di commento ai prospetti contabili

### 1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

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

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 settembre 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 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	100%	295.000
PACE America Inc.	USD	100%	10
TXT e-solutions SagL	CHF	100%	40.000
Thinking Retail Srl	EUR	100%	50.000
TXT Next Ltd	GBP	100%	100.000

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, l'area di consolidamento, nel corso dei primi nove mesi del 2017, si è modificata a seguito delle seguenti operazioni:

- Costituzione della società Thinking Retail srl in data 27 luglio 2017;
- Costituzione della società TXT Next Ltd in data 18 settembre 2017.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 del Gruppo TXT e-solutions è presentato in Euro.

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

- Conto economico (cambio medio dei primi nove mesi)

<b>Valuta</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8725	0,7959
Dollaro canadese (CAD)	1,4538	1,4764
Dollaro australiano (AUD)	1,4530	1,5088
Dollaro USA (USD)	1,1132	1,1151
Dollaro Hong Kong (HKD)	8,6699	8,6593
Dollaro Singapore (SGD)	1,5461	1,5308
Franco Svizzero (CHF)	1,0946	1,0939

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

<b>Valuta</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8818	0,8562
Dollaro canadese (CAD)	1,4687	1,4188
Dollaro australiano (AUD)	1,5075	1,4596
Dollaro USA (USD)	1,1806	1,0541
Dollaro Hong Kong (HKD)	9,2214	8,1751
Dollaro Singapore (SGD)	1,6031	1,5234
Franco Svizzero (CHF)	1,1457	1,0739

## 2. Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il resoconto intermedio sulla gestione del terzo trimestre 2017 non è oggetto di revisione contabile.

## 3. Gestione del rischio finanziario

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

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

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

## 4. Discontinued Operations

Nel presente Capitolo viene fornito il dettaglio analitico del contenuto delle voci relative alle Discontinued Operations così come presentate nel Conto economico consolidato e nella Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Da un punto di vista metodologico si precisa che, con riferimento alla rappresentazione delle Discontinued Operations prevista dall'IFRS 5, le stesse sono incluse nell'area di consolidamento del Gruppo TXT al 30 settembre 2017 e pertanto i saldi complessivi relativi all'intero Gruppo sono determinati operando le dovute elisioni delle transazioni economiche e finanziarie avvenute tra le Continuing e le Discontinued Operations. Più in dettaglio si è operato nel seguente modo:

- le singole voci di conto economico relative alle *Continuing Operations* e le singole voci di dettaglio dell'Utile/(perdita) netta delle *Discontinued Operations* riportate nel presente bilancio sono presentate senza tenere conto dell'elisione delle transazioni infragruppo avvenute tra le due *Operations*, mentre la voce Utile/(perdita) dell'esercizio comprende gli effetti complessivi dell'elisione di tali transazioni.
- a livello patrimoniale-finanziario, il consolidamento delle *Continuing* e delle *Discontinued Operations* implica, l'elisione delle transazioni infragruppo avvenute tra loro, in modo che gli importi iscritti alle *Continuing Operations* e alle *Discontinued Operations* rappresentino i saldi attivi e passivi risultanti da transazioni con soggetti esterni rispetto al Gruppo TXT nel suo complesso. Ne consegue che tali saldi potrebbero, non essere rappresentativi della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo TXT post cessione.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### DISCONTINUED E CONTINUING OPERATIONS

Al 30 settembre 2017 le voci sono così composte:

ATTIVITÀ	DISCONTINUED OPERATIONS	CONTINUING OPERATIONS	TOTALE TXT
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Avviamento	12.217.681	5.369.231	17.586.912
Attività immateriali a vita definita	985.960	2.049.795	3.035.755
<b>Attività immateriali</b>	<b>13.203.641</b>	<b>7.419.026</b>	<b>20.622.667</b>
Immobili, impianti e macchinari	773.414	780.616	1.554.030
<b>Attività materiali</b>	<b>773.414</b>	<b>780.616</b>	<b>1.554.030</b>
Crediti vari e altre attività non correnti	169.441	176.793	346.234
Attività fiscali differite	725.474	1.724.845	2.450.319
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>894.915</b>	<b>1.901.638</b>	<b>2.796.553</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>14.871.970</b>	<b>10.101.281</b>	<b>24.973.250</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
Rimanenze finali	103.396	3.786.613	3.890.009
Crediti commerciali	10.836.198	10.412.465	21.248.663
Crediti diversi e altre attività correnti	705.649	2.730.766	3.436.415
Disponibilità liquide	2.750.082	2.306.456	5.056.538
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>14.395.325</b>	<b>19.236.300</b>	<b>33.631.625</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>29.267.295</b>	<b>29.337.581</b>	<b>58.604.875</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		6.503.125	6.503.125
Riserve		14.375.169	14.375.169
Utili (perdite) a nuovo		10.037.854	10.037.854
Utili (perdite) dell'esercizio		2.229.430	2.229.430
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>0</b>	<b>33.145.578</b>	<b>33.145.578</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	10.120	1.680.174	1.690.294
TFR e altri fondi relativi al personale	1.388.112	2.561.502	3.949.614
Fondo imposte differite	1.156.862	562.723	1.719.585
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>2.555.094</b>	<b>4.804.399</b>	<b>7.359.493</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	0	171.343	171.343
Debiti commerciali	149.205	665.810	815.015
Debiti per imposte	71.979	646.516	718.495
Debiti vari e altre passività correnti	8.969.178	7.425.775	16.394.952
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>9.190.362</b>	<b>8.909.443</b>	<b>18.099.805</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>11.745.456</b>	<b>13.713.842</b>	<b>25.459.297</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>11.745.456</b>	<b>46.859.420</b>	<b>58.604.876</b>

Al 31 dicembre 2016 le voci sono così composte:

<b>ATTIVITÀ</b>	<b>DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>TOTALE TXT</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Avviamento	12.461.462	5.369.231	17.830.693
Attività immateriali a vita definita	1.200.918	2.264.140	3.465.058
<b>Attività immateriali</b>	<b>13.662.380</b>	<b>7.633.371</b>	<b>21.295.751</b>
Immobili, impianti e macchinari	833.030	765.230	1.598.260
<b>Attività materiali</b>	<b>833.030</b>	<b>765.230</b>	<b>1.598.260</b>
Crediti vari e altre attività non correnti	136.175	24.323	160.498
Attività fiscali differite	648.778	1.724.845	2.373.623
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>784.953</b>	<b>1.749.168</b>	<b>2.534.121</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>15.280.363</b>	<b>10.147.769</b>	<b>25.428.132</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
Rimanenze finali	379.002	2.767.361	3.146.362
Crediti commerciali	9.724.570	14.015.230	23.739.800
Crediti diversi e altre attività correnti	675.516	1.953.667	2.629.183
Disponibilità liquide	2.278.928	5.291.552	7.570.479
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>13.058.016</b>	<b>24.027.809</b>	<b>37.085.825</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>28.338.379</b>	<b>34.175.578</b>	<b>62.513.957</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		6.503.125	6.503.125
Riserve		14.091.143	14.091.143
Utili (perdite) a nuovo		8.133.126	8.133.126
Utili (perdite) dell'esercizio		5.555.363	5.555.363
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>0</b>	<b>34.282.757</b>	<b>34.282.757</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	13.310	1.391.140	1.404.450
TFR e altri fondi relativi al personale	1.380.115	2.565.525	3.945.640
Fondo imposte differite	1.018.386	825.050	1.843.436
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>2.411.811</b>	<b>4.781.715</b>	<b>7.193.526</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	435	807.790	808.225
Debiti commerciali	548.753	1.076.987	1.625.740
Debiti per imposte	465.508	222.920	688.428
Debiti vari e altre passività correnti	8.641.840	9.273.439	17.915.280
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>9.656.537</b>	<b>11.381.137</b>	<b>21.037.673</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>12.068.348</b>	<b>16.162.852</b>	<b>28.231.199</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12.068.348</b>	<b>50.445.609</b>	<b>62.513.957</b>

## CONTO ECONOMICO DISCONTINUED OPERATIONS

Il dettaglio dei valori economici riportati tra le Discontinued Operations è di seguito presentato:

<b>Euro</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2016</b>
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>27.267.035</b>	<b>26.633.239</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(5.063.488)	(5.016.097)
Costi del personale	(19.076.407)	(17.983.253)
Altri costi operativi	(949.932)	(780.493)
Ammortamenti/Svalutazioni	(515.541)	(469.100)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.661.668</b>	<b>2.384.295</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(446.214)	(40.423)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.215.453</b>	<b>2.343.872</b>
Imposte sul reddito	(376.096)	(649.016)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>839.358</b>	<b>1.694.856</b>

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

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

Il Dirigente Preposto

Dott. Paolo Matarazzo