



TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2018

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)
Enrico Magni	Amministratore Delegato	(2)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(3)
Paolo Matarazzo	Consigliere	(3)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(4)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(4)
Valentina Cogliati	Consigliere indipendente	(5)

(1) Poteri conferiti: rappresentanza legale

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

(3) Poteri conferiti: ordinaria amministrazione.

(4) Membro del Comitato per la Remunerazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Parti Correlate.

(5) Membro del Comitato 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

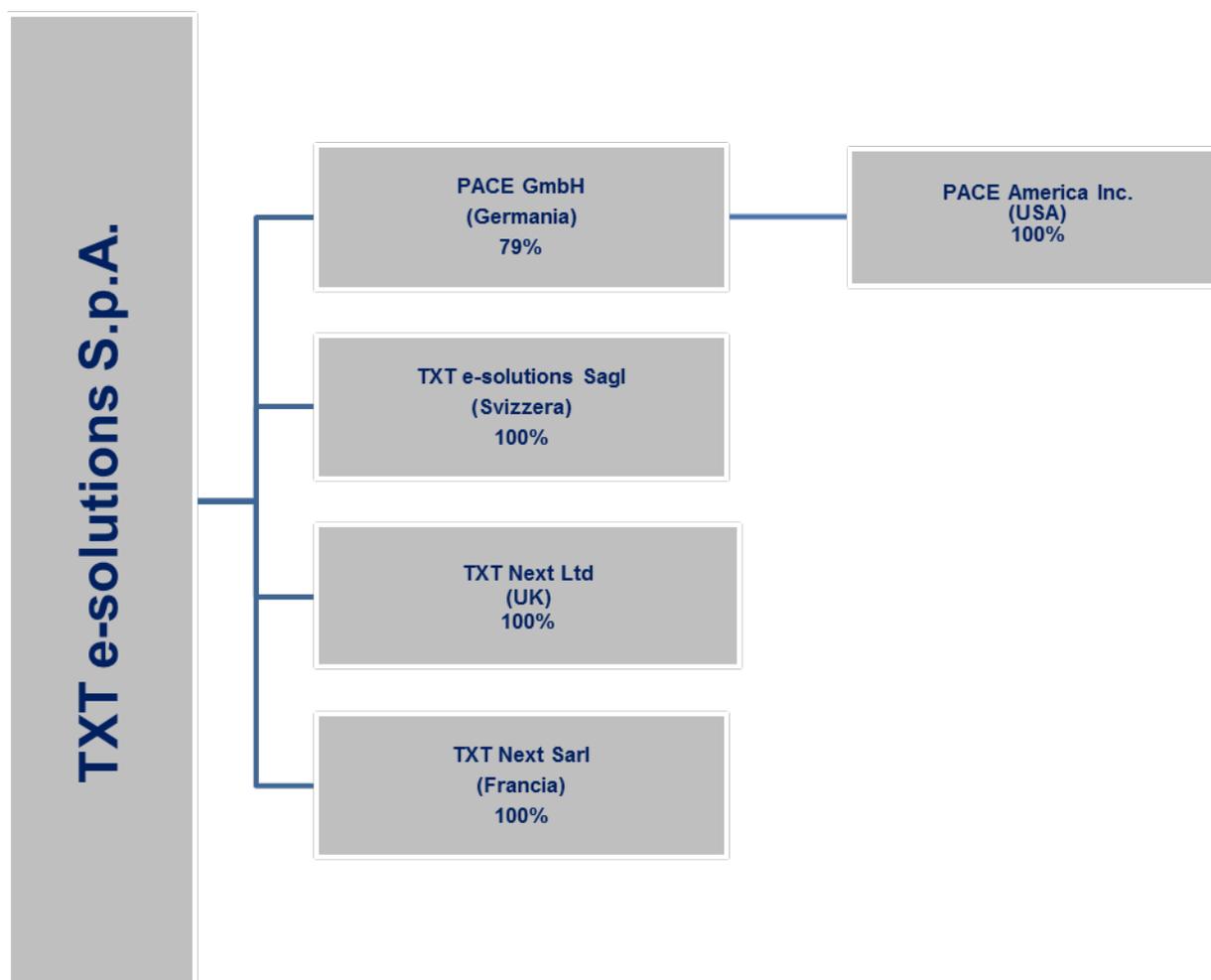
E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Sommario

TXT e-solutions S.p.A.	3
Organi sociali	3
Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento	5
Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento nei primi tre mesi 2018.....	6
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	7
Commento degli amministratori sull'andamento nei primi 3 mesi 2018	9
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2018	19
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	20
Conto economico consolidato.....	21
Conto economico complessivo consolidato	21
Rendiconto finanziario consolidato.....	23
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2018.....	24
Note di commento ai prospetti contabili	25
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento	25
2. Principi contabili e criteri di valutazione	26
3. Gestione del rischio finanziario	26
4. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 .	27

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento nei primi tre mesi 2018

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

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	Q1 2018	%	Q1 2017	%	VAR %
--	----------------	----------	----------------	----------	--------------

RICAVI	9.397	100,0	8.959	100,0	4,9
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------

EBITDA	1.183	12,6	1.111	12,4	6,5
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	757	8,1	932	10,4	(18,8)
-------------------------------	------------	------------	------------	-------------	---------------

UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS	542	5,8	516	5,8	5,0
--	------------	------------	------------	------------	------------

Utile netto Discontinued Operations	-		122		
-------------------------------------	---	--	-----	--	--

UTILE NETTO	542		638		
--------------------	------------	--	------------	--	--

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	31.3.2018	31.12.2017	Var
--	------------------	-------------------	------------

Capitale immobilizzato	9.898	8.860	1.038
------------------------	-------	-------	-------

Capitale circolante netto	2.876	6.303	(3.427)
---------------------------	-------	-------	---------

TFR e altre passività non correnti	(2.634)	(2.609)	(25)
------------------------------------	---------	---------	------

Capitale investito	10.140	12.554	(2.414)
---------------------------	---------------	---------------	----------------

Posizione finanziaria netta	87.933	87.340	593
-----------------------------	--------	--------	-----

Patrimonio netto del gruppo	98.072	99.894	(1.822)
-----------------------------	--------	--------	---------

DATI PER SINGOLA AZIONE	31.3.2018	31.3.2017	Var
--------------------------------	------------------	------------------	------------

Numero medio di azioni in circolazione	11.734.445	11.652.117	82.328
--	------------	------------	--------

Utile netto per azione	0,05	0,05	(0,00)
------------------------	------	------	--------

Patrimonio netto per azione	8,36	2,99	5,37
-----------------------------	------	------	------

ALTRE INFORMAZIONI	31.3.2018	31.12.2017	Var
---------------------------	------------------	-------------------	------------

Numero di dipendenti	480	481	(1)
----------------------	-----	-----	-----

Quotazione del titolo TXT	10,80	9,64	1,16
---------------------------	-------	------	------

(1) I risultati analitici nel primo trimestre 2017 si riferiscono alle Continuing Operations in conformità al principio contabile IFRS 5. I risultati sintetici si riferiscono alle attività destinate alla vendita ("Discontinued Operations").

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** 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 nei primi 3 mesi 2018

Signori Azionisti,

nel primo trimestre 2018 TXT si è focalizzata nello sviluppo delle proprie attività software per i settori aeronautico, dei sistemi di trasporto e bancario, con un perimetro ridotto dopo la cessione della Divisione TXT Retail nel 2017, ma con maggiori, rilevanti opportunità di crescita stabile, sia organica e sia attraverso acquisizioni profittevoli.

I principali risultati economici e patrimoniali nel primo trimestre 2018 sono stati i seguenti:

- I Ricavi sono stati di € 9,4 milioni in crescita del 4,9% rispetto ai € 9,0 milioni nel primo trimestre 2017. I ricavi di software per licenze, subscriptions e manutenzioni sono stati di € 1,1 milioni, in crescita del +54,3% rispetto al primo trimestre 2017, e i ricavi da servizi sono stati € 8,3 milioni, in crescita dello +0,4%.
- I Ricavi internazionali sono stati di € 3,4 milioni, in crescita del +16,5% rispetto ai € 2,9 milioni nel primo trimestre 2017, pari al 36% del totale (33% nel 2017).
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è stato di € 4,2 milioni in crescita del +5,5% rispetto al primo trimestre 2017. La marginalità sui ricavi è migliorata dal 44,8% al 45,1%.
- L'EBITDA è stato di € 1,2 milioni, in crescita del +6,5% rispetto al primo trimestre 2017 (€ 1,1 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+15,8%) e commerciali (+4,3%). Le spese Generali e Amministrative sono state sostanzialmente allineate al primo trimestre 2017 (-0,1%).
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 0,8 milioni, in flessione rispetto al primo trimestre 2017 (€ 0,9 milioni) per effetto degli ammortamenti connessi all'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 "Operating leases" (€ 0,2 milioni). Gli ammortamenti materiali e immateriali sui cespiti acquistati sono sostanzialmente allineati allo scorso anno (€ 0,2 milioni).
- L'Utile netto è stato di € 0,5 milioni in crescita del +5,0% rispetto all'Utile netto delle Continuing Operations nel primo trimestre 2017, al netto degli oneri fiscali di € 0,2 milioni (30% del risultato ante imposte, rispetto al 32% nello scorso anno). L'Utile netto del primo trimestre 2017 (€ 0,6 milioni) comprendeva l'Utile netto delle Continuing Operations (€ 0,5 milioni) e l'Utile netto della Divisione TXT Retail "Discontinued Operations" (€ 0,1 milioni).
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2018 è positiva per € 87,9 milioni, rispetto ai € 87,3 milioni al 31 dicembre 2017, con un incremento di € 0,6 milioni. La robusta generazione di cassa dall'attività operativa nel primo trimestre (€ 2,2 milioni) è stata parzialmente assorbita dalla rilevazione del debito verso lessors di uffici, auto e stampanti per il nuovo principio contabile IFRS 16 (€ 1,2 milioni) e dall'acquisto di azioni proprie, al netto dell'esercizio di stock options dei dipendenti (€ 0,4 milioni).
- Il Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2018 è di € 98,1 milioni, con il contributo dell'utile netto del primo trimestre 2018 di € 0,5 milioni. La diminuzione di € 1,8 milioni rispetto ai € 99,9

milioni al 31 dicembre 2017 è dovuta all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 "Revenue recognition" (€1,9 milioni) e agli acquisti di azioni proprie, al netto degli esercizi di stock options dei dipendenti (€0,4 milioni).

In data 16 marzo 2018 TXT ha ricevuto notifica del perfezionamento del contratto di trasferimento a Laserline S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta da E-business Consulting S.A. in TXT e-solutions S.p.A., pari al 25,62% del capitale sociale. Laserline S.p.A. è detenuta direttamente e indirettamente al 100% da Enrico Magni.

In data 19 aprile 2018 l'Assemblea degli azionisti ha nominato amministratori Enrico Magni e Valentina Cogliati (amministratore indipendente) che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, in sostituzione di Teresa Cristiana Naddeo e Andrea Lanciani.

Il settore Aeronautico è in fase di rapido consolidamento e TXT è ben posizionata per cogliere le opportunità di lavoro e di acquisizioni, avendo tra i suoi principali e più fedeli clienti i maggiori attori di questo consolidamento, tra cui Leonardo, Airbus, Boeing, Pilatus, Lufthansa, Safran, Rolls-Royce, Embraer e molti altri.

Nel primo trimestre 2018 sono proseguiti gli investimenti in ricerca e sviluppo già avviati nel 2017 e che hanno portato al rilascio di nuove soluzioni software nelle aree del Flight Operations (Pacelab FPO Cloud), del Training per i manutentori (Pacelab WEAVR) e della configurazione della cabina degli aerei (Pacelab CABIN).

Pacelab FPO Cloud è rivolto alle compagnie aeree e permette ai piloti di ottimizzare la rotta durante il volo per ridurre consumi di carburante ed inquinamento e per evitare turbolenze. E' in corso un progetto pilota con una delle principali compagnie aeree nord-americane basato sulla nuova versione cloud-based del software che offre innovative funzionalità.

Pacelab WEAVR è una innovativa piattaforma per lo sviluppo e la fruizione di applicazioni per il training di piloti, equipaggi e manutentori, specializzata per le esigenze sia dei costruttori di velivoli e di motori sia delle scuole di formazione del settore aeronautico. WEAVR consolida l'esperienza di TXT nel settore, maturata negli anni attraverso la realizzazione di numerosi progetti e di simulatori complessi, ed è realizzata con innovative tecniche di Realtà Virtuale e di Realtà Aumentata.

Pacelab CABIN è un prodotto software di TXT rivolto ai costruttori di aerei che supporta le attività di configurazione della cabina dei velivoli per trasporto passeggeri nelle fasi di vendita alle compagnie aeree. Pacelab CABIN, già in uso presso i principali costruttori, è stato esteso per permettere la collaborazione via Cloud tra team di configurazione distribuiti geograficamente ed offrire innovative modalità di visualizzazione delle configurazioni di cabina tramite Realtà Aumentata. Queste nuove funzionalità introducono importanti innovazioni nel processo di configurazione della cabina e hanno permesso di estendere significativamente i rapporti esistenti con una grande società USA per il design delle cabine dei loro principali aerei.

Le attività riconducibili alla Divisione TXT Retail ceduta il 2 ottobre 2017 sono state classificate nei prospetti economici di confronto del primo trimestre 2017 tra le "Attività e passività destinate alla vendita – Discontinued Operations", ai sensi del principio contabile IFRS 5. Il conto economico del primo trimestre 2017 mostra analiticamente l'andamento di ricavi e costi relativi alle attività in funzionamento ("Continuing Operations"), corrispondenti alla Divisione TXT Next e senza TXT

Retail. Il risultato netto della Divisione TXT Retail (“Discontinued Operations”) nei primi 3 mesi 2017 è indicato sinteticamente come “Discontinued Operations”.

I risultati economici di TXT nel primo trimestre 2018, confrontati con quelli delle Continuing Operations nel primo trimestre dell’esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q1 2018	%	Q1 2017	%	Var %
RICAVI	9.397	100,0	8.959	100,0	4,9
Costi diretti	5.163	54,9	4.944	55,2	4,4
MARGINE LORDO	4.234	45,1	4.015	44,8	5,5
Costi di Ricerca e Sviluppo	712	7,6	615	6,9	15,8
Costi Commerciali	1.228	13,1	1.177	13,1	4,3
Costi Generali & Amministrativi	1.111	11,8	1.112	12,4	(0,1)
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.183	12,6	1.111	12,4	6,5
Ammortamenti e svalutazioni	426	4,5	179	2,0	n.s.
UTILE OPERATIVO (EBIT)	757	8,1	932	10,4	(18,8)
Proventi (oneri) finanziari	17	0,2	(174)	(1,9)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	774	8,2	758	8,5	2,1
Imposte	(232)	(2,5)	(242)	(2,7)	(4,1)
UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS	542	5,8	516	5,8	5,0
Utile netto Discontinued Operations (cessione di TXT Retail)	-		122		
UTILE NETTO	542		638		

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI

I Ricavi e i costi diretti nel primo trimestre 2018, confrontati con quelli delle Continuing Operations dell'esercizio precedente sono riportati di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2018	%	Q1 2017	%	Var %
RICAVI	9.397	100,0	8.959	100,0	4,9
Software	1.142	12,2	740	8,3	54,3
Servizi	8.255	87,8	8.219	91,7	0,4
COSTI DIRETTI	5.163	54,9	4.944	55,2	4,4
MARGINE LORDO	4.234	45,1	4.015	44,8	5,5

I Ricavi sono stati nel primo trimestre 2018 €9,4 milioni, in crescita di €0,4 milioni (+4,9%) rispetto ai €9,0 milioni nel primo trimestre 2017, per effetto del buon andamento delle attività nel mercato aeronautico. I ricavi di software per licenze, subscriptions e manutenzioni nel primo trimestre 2018 sono stati €1,1 milioni, in crescita del +54,3% rispetto al primo trimestre 2017 e i ricavi da servizi sono stati €8,3 milioni, in crescita dello 0,4% rispetto al primo trimestre 2017.

I ricavi internazionali rappresentano il 36% dei ricavi, rispetto al 33% nel primo trimestre dello scorso anno e sono in crescita del +16,5%.

Il Margine lordo è aumentato da €4,0 milioni a €4,2 milioni, con una crescita del +5,5%, per effetto del miglior contributo dei ricavi da licenze che a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 "Revenue recognition" sono ora distribuiti in modo più uniforme nel corso dell'esercizio. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 44,8% al 45,1%.

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'.

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.

E' proseguita nel primo trimestre 2018 l'attività di TXT Sense, start up avviata nel 2017 con tecnologie proprietarie di rappresentazione attiva 3D e di Nuova Realtà Aumentata e 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).

ANDAMENTO REDDITUALE

I costi di ricerca e sviluppo nel primo trimestre 2018 sono stati di €0,7 milioni, in crescita del 15,8% rispetto ai €0,6 milioni nel 2017 per effetto degli investimenti nell'iniziativa TXT Sense, attiva nelle tecnologie di rappresentazione attiva 3D e Realtà Aumentata. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 6,9% nel primo trimestre 2017 al 7,6%.

I costi commerciali sono stati di €1,2 milioni, in crescita del +4,3% rispetto al primo trimestre 2017 per effetto degli investimenti commerciali in TXT Sense. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi del 13,1% è allineata al primo trimestre 2017.

I costi generali e amministrativi sono stati di €1,1 milioni, sostanzialmente invariati rispetto al primo trimestre 2017 (-0,1%) per effetto di alcuni costi corporate non più ripartiti su un perimetro di attività più ampio dopo la cessione di TXT Retail, sostanzialmente compensati dagli effetti dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 che considera i costi per affitto/noleggio uffici, auto e stampanti non più come costi operativi, ma come quote di ammortamento dei relativi contratti (€0,2 milioni). L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 12,4% nel primo trimestre 2017 all'11,8%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) nel primo trimestre 2018 è stato di €1,2 milioni, in crescita del +6,5% rispetto al primo trimestre 2017 (€1,1 milioni). La redditività sui ricavi è stata del 12,6%, rispetto al 12,4% dello scorso anno.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di €0,8 milioni, in flessione rispetto al primo trimestre 2017 (€0,9 milioni) per effetto degli ammortamenti connessi all'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 "Operating leases" (€0,2 milioni). Gli ammortamenti materiali e immateriali sui cespiti acquistati sono sostanzialmente allineati allo scorso anno (€0,2 milioni).

L'Utile ante imposte è stato di €0,8 milioni, in crescita del +2,1% rispetto al primo trimestre 2017, dopo oneri e proventi finanziari sostanzialmente bilanciati, mentre il primo trimestre dello scorso aveva differenze negative su cambi di €0,2 milioni.

L'Utile netto è stato di €0,5 milioni in crescita del +5,0% rispetto all'Utile netto delle Continuing Operations nel primo trimestre 2017, al netto degli oneri fiscali di €0,2 milioni (30% del risultato ante imposte, rispetto al 32% dello scorso anno).

L'Utile netto del primo trimestre 2017 (€0,6 milioni) comprendeva l'Utile netto delle Continuing Operations (€0,5 milioni) e l'Utile netto della Divisione TXT Retail "Discontinued Operations" (€0,1 milioni).

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 31 marzo 2018 è di €10,1 milioni, in diminuzione di €2,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 (€12,6 milioni), principalmente per effetto della riduzione del Capitale circolante netto.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2018	31.12.2017	Var
Immobilizzazioni immateriali	7.233	7.332	(99)
Immobilizzazioni materiali nette	1.932	793	1.139
Altre attività immobilizzate	733	735	(2)
Capitale Immobilizzato	9.898	8.860	1.038
Rimanenze	2.461	2.528	(67)
Crediti commerciali	12.085	14.681	(2.596)
Crediti vari e altre attività a breve	2.621	2.533	88
Debiti commerciali	(423)	(1.341)	918
Debiti per imposte	(1.273)	(1.052)	(221)
Debiti vari e altre passività a breve	(12.595)	(11.046)	(1.549)
Capitale circolante netto	2.876	6.303	(3.427)
TFR e altre passività non correnti	(2.634)	(2.609)	(25)
Capitale investito	10.140	12.554	(2.414)
Patrimonio netto del gruppo	98.072	99.894	(1.822)
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(87.933)	(87.340)	(593)
Fonti di finanziamento	10.139	12.554	(2.415)

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite da €7,3 milioni a €7,2 milioni per gli ammortamenti dell'esercizio sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti dell'acquisizione di Pace.

Le immobilizzazioni materiali di €1,9 milioni, sono aumentate di €1,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 (€0,8 milioni), principalmente per effetto dell'adozione volontaria anticipata del nuovo principio contabile IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2018. L'importo capitalizzato corrisponde alla somma di tutte le rate residue dei relativi contratti di affitto e noleggio (uffici, auto e stampanti). Gli investimenti in server e computer nel primo trimestre 2018 (€0,2 milioni) sono sostanzialmente allineati alle quote di ammortamento di competenza del periodo (€0,2 milioni).

Le altre attività immobilizzate di €0,7 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2017.

Il Capitale circolante netto è diminuito di €3,4 milioni da €6,3 milioni al 31 dicembre 2017 a €2,9 milioni al 31 marzo 2018. La principale causa della riduzione del capitale circolante è la diminuzione dei crediti verso clienti (€2,6 milioni) e l'aumento dei debiti vari e altre passività a breve (€1,5

milioni), per effetto dei costi accantonati per il personale. Le altre principali variazioni di capitale circolante netto riguardano la riduzione dei debiti commerciali (€0,9 milioni) e l'incremento dei debiti per imposte (€0,2 milioni) per effetto dell'accantonamento delle competenze sull'utile del trimestre. Le rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti sono sostanzialmente allineate a fine 2017 (-€0,1 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di €2,6 milioni sono sostanzialmente invariati rispetto a fine 2017.

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2018 è di €98,1 milioni, in diminuzione di €1,8 milioni rispetto ai €99,9 milioni al 31 dicembre 2017. La principale causa della diminuzione è l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 "Revenue recognition" con diverso profilo di riconoscimento dei ricavi da vendite di licenze di software. I ricavi già considerati negli esercizi precedenti sono stati ricalcolati secondo il nuovo principio rettificando cumulativamente il patrimonio netto per €1,9 milioni. Le altre principali variazioni del patrimonio riguardano l'utile netto del primo trimestre (+€0,5 milioni), l'esercizio di stock option dei dipendenti (+€0,2 milioni) e gli investimenti per il riacquisto di azioni proprie (-€0,6 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2018 è positiva per €87,9 milioni, rispetto a €87,3 milioni al 31 dicembre 2017, con un incremento di €0,6 milioni. La robusta generazione di cassa dall'attività operativa nel primo trimestre (€2,2 milioni) è stata parzialmente assorbita dalla rilevazione del debito verso lessors di uffici, auto e stampanti per il nuovo principio contabile IFRS 16 (€1,2 milioni) e dall'acquisto di azioni proprie, al netto dell'esercizio di stock options dei dipendenti (€0,4 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 31 marzo 2018 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2018	31.12.2017	Var
Cassa e banche attive	90.879	86.527	4.352
Altre attività finanziarie a breve	-	3.156	(3.156)
Attività finanziarie a breve termine	90.879	89.683	1.196
Debiti finanziari a breve - Lessors IFRS 16	(607)	-	(607)
Altri Debiti finanziari a breve	(73)	(675)	602
Disponibilità finanziaria a breve termine	90.199	89.008	1.191
Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16	(592)	-	(592)
Altre Passività finanziarie non correnti	(1.674)	(1.668)	(6)
Disponibilità Finanziaria Netta	87.933	87.340	593

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2018 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 90,9 milioni: le disponibilità liquide del gruppo sono giacenze principalmente in Euro, investite in depositi di liquidità a breve termine presso primarie banche italiane. Le Altre attività finanziarie a breve termine (€ 3,2 milioni al 31 dicembre 2017) si riferivano al corrispettivo contrattuale di aggiustamento prezzo per il Capitale circolante netto concordato con Aptos ed è stato incassato ad inizio 2018.
- I debiti finanziari al 31 marzo 2018 aumentano di €0,6 milioni a breve termine e €0,6 milioni a medio-lungo termine per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16. Si riferisce al debito per il pagamento dei canoni di affitto e noleggio di uffici, auto e stampanti per tutte le rate fino al termine dei relativi contratti ("Lessors – IFRS 16").
- Gli altri debiti finanziari a breve termine diminuiscono da €0,7 milioni al 31 dicembre 2017 a €0,1 milioni al 31 marzo 2018 per effetto del pagamento dei contributi ai partner dei progetti di ricerca finanziata e degli importi incassati per conto di Aptos.
- 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.

DIPENDENTI

Al 31 marzo 2018 i dipendenti erano 480 persone, sostanzialmente invariati rispetto alle 481 persone al 31 dicembre 2017. Al 31 marzo 2017 i dipendenti del perimetro di attività delle Continuing Operations erano 469 persone.

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

Nel primo trimestre 2018 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 11,20 l'8 marzo 2018 e minimo di € 9,33 il 2 febbraio 2018. Al 31 marzo 2018 il titolo quotava € 10,80, con un apprezzamento rispetto ad inizio anno del +12%.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nel primo trimestre 2018 è stata di 51.400 azioni, in ulteriore miglioramento rispetto alla media giornaliera di 46.300 azioni nel corso del 2017.

Le azioni proprie al 31 marzo 2018 erano 1.296.451 (1.268.321 al 31 dicembre 2017), pari al 9,97% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,37 per azione. Nel corso del primo trimestre 2018 sono state acquistate 68.368 azioni ad un prezzo medio di € 9,70 e sono state consegnate 40.238 azioni ai dipendenti che hanno esercitato le proprie Stock Option al prezzo predeterminato di € 5,50. Al 31 marzo 2018 tutte le opzioni assegnate ai dipendenti sono state esercitate.

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

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'Assemblea del 19 aprile 2018 ha esaminato e approvato il bilancio 2017 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo di €1,00 per azione, in crescita rispetto al dividendo di €0,30 nel 2017. Il dividendo è stato pagato a ciascuna delle azioni in circolazione con esclusione delle azioni proprie a partire dal 9 maggio 2018, record date 8 maggio 2018 e stacco cedola 7 maggio 2018. I dividendi totali sono stati di € 11,7 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 amministratori l'imprenditore Enrico Magni e Valentina Cogliati, laureata in giurisprudenza all'Università Cattolica di Milano che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, in sostituzione di Teresa Cristiana Naddeo e Andrea Lanciani. I curricula dei neonominati amministratori sono disponibili sul sito internet della Società www.txtgroup.com, sezione "Corporate Governance".

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato i requisiti di indipendenza di Valentina Cogliati; ha nominato Stefania Saviolo Lead Independent Director; ha nominato quali componenti del Comitato Controllo e Rischi Fabienne Schwalbe (Presidente), Stefania Saviolo e Valentina Cogliati; ha confermato il Comitato per la remunerazione composto da Stefania Saviolo (Presidente) e Fabienne Schwalbe; ha confermato il Comitato Parti Correlate composto da Fabienne Schwalbe (Presidente) e Stefania Saviolo; ha nominato Paolo Matarazzo, già Chief Financial Officer anche Chief Compliance Officer.

La società punta a crescere per linee interne ed esterne come già previsto dai piani annunciati, con focalizzazione, dopo la cessione di TXT Retail, in settori ad alta intensità di software innovativo e con modello di business di servizi integrati ad alto valore aggiunto. Il Piano aziendale prevede di investire l'importante liquidità, unitamente alle azioni proprie possedute, in nuove acquisizioni che valorizzino le tecnologie innovative e capacità manageriali di TXT.

Nel secondo trimestre 2018 la società prevede uno sviluppo organico positivo dei ricavi e una redditività sostanzialmente allineata a quello dello scorso anno per effetto di investimenti in ricerca e attività per lo sviluppo commerciale internazionale.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 10 maggio 2018

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2018

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	31.03.2018	31.12.2017
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Avviamento	5.369.231	5.369.231
Attività immateriali a vita definita	1.864.018	1.962.454
Attività immateriali	7.233.249	7.331.685
Immobili, impianti e macchinari	1.932.045	793.444
Attività materiali	1.932.045	793.444
Crediti vari e altre attività non correnti	72.773	75.173
Attività fiscali differite	659.651	659.656
Altre attività non correnti	732.423	734.828
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	9.897.717	8.859.957
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze finali	2.461.106	2.527.917
Crediti commerciali	12.084.576	14.680.812
Crediti diversi e altre attività correnti	2.620.598	5.690.021
Disponibilità liquide	90.878.627	86.527.488
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	108.044.908	109.426.238
TOTALE ATTIVITÀ	117.942.625	118.286.195
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	6.503.125	6.503.125
Riserve	14.032.494	15.144.014
Utili (perdite) a nuovo	76.994.204	9.691.188
Utili (perdite) dell'esercizio	542.452	68.555.495
TOTALE PATRIMONIO NETTO	98.072.274	99.893.822
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	2.266.009	1.688.023
TFR e altri fondi relativi al personale	2.633.856	2.589.776
Fondo imposte differite	481.558	503.014
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	5.381.423	4.780.813
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	679.710	674.861
Debiti commerciali	422.909	1.341.308
Debiti per imposte	791.703	548.642
Debiti vari e altre passività correnti	12.594.605	11.046.750
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	14.488.928	13.611.560
TOTALE PASSIVITÀ	19.870.350	18.392.373
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	117.942.625	118.286.195

Conto economico consolidato

	31.03.2018	31.03.2017
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	9.396.659	8.959.562
Acquisti di materiali e servizi esterni	(1.393.602)	(1.620.699)
Costi del personale	(6.799.232)	(5.945.685)
Altri costi operativi	(20.655)	(281.616)
Ammortamenti/Svalutazioni	(426.656)	(179.230)
RISULTATO OPERATIVO	756.514	932.332
Proventi (Oneri) finanziari	17.302	(174.150)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	773.816	758.182
Imposte sul reddito	(231.364)	(242.129)
UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS	542.452	516.054
Utile netto Discontinued Operations	-	122.314
UTILE NETTO	542.452	638.368
UTILE PER AZIONE	0,05	0,05
UTILE PER AZIONE DILUITO	0,05	0,05

Conto economico complessivo consolidato

	31.03.2018	31.03.2017
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	542.452	638.368
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	12.352	(155.382)
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	12.352	(155.382)
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	0	0
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	0	0
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	12.352	(155.382)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	554.804	482.986

Rendiconto finanziario consolidato

	31.3. 2018	31.3.2017
Risultato netto del periodo	542.452	638.368
Costi non monetari (Stock Options)	-	80.963
Imposte correnti	243.061	237.824
Variazione delle imposte differite	(21.451)	(262.419)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	426.752	344.448
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	1.190.813	1.039.184
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	2.596.236	1.218.394
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	66.811	(145.740)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(918.399)	(391.345)
Incrementi / (decrementi) del TFR	44.080	(17.774)
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	2.685.489	2.056.982
Variazione delle attività e passività operative	4.474.217	2.720.517
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	5.665.030	3.759.701
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(1.465.287)	(124.058)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(1.630)	(39.359)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(1.466.917)	(163.417)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	582.835	(588.383)
Distribuzione di dividendi	-	-
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(442.162)	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	140.673	(588.383)
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	4.338.786	3.007.901
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	12.352	(145.289)
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	86.527.488	7.570.479
DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	90.878.626	10.433.092

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2018

	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 2017	6.503.125	1.005.000	12.136.607	1.911.444	140.667	1.164.184	(913.844)	(300.045)	9.691.188	68.555.495	99.893.822
Utile al al 31 Dicembre 2017	0	295.625	0	0	(140.667)	(1.164.184)	0	0	69.564.721	(68.555.495)	0
Acc.to piano Stock Grant	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acquisto/Vendita azioni proprie	0	0	(442.162)	0	0	0	0	0	0	0	(442.162)
Delta cambi	0	0	0	0	0	0	0	12.352	0	0	12.352
Utile al al 31 Marzo 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	0	542.452	542.452
Altri Movimenti	0	0	0	0	0	0	0	327.517	(2.261.705)	0	(1.934.188)
Saldi al 31 Marzo 2018	6.503.125	1.300.625	11.694.445	1.911.444	0	0	(913.844)	39.824	76.994.204	542.452	98.072.276

	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)	(531.755)	8.133.150	5.555.363	34.282.757
Utile al al 31 Dicembre 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	5.555.363	(5.555.363)	0
Acc.to piano Stock Grant	0	0	0	0	0	80.963	0	0	0	0	80.963
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Delta cambi	0	0	0	0	0	0	0	(155.382)	0	0	(155.382)
Utile al al 31 Marzo 2017	0	0	0	0	0	0	0	0	0	638.368	638.368
Altri Movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldi al 31 Marzo 2017	6.503.125	850.000	11.796.405	1.911.444	140.667	1.002.260	(996.939)	(687.137)	13.688.513	638.368	34.846.706

Note di commento ai prospetti contabili

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

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

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo di consolidamento integrale al 31 marzo 2018:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione diretta	Capitale Sociale
PACE GmbH	EUR	100%	295.000
PACE America Inc.	USD	100%	10
TXT Next Ltd	GBP	100%	100.000
TXT Next Sarl	EUR	100%	100.000
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 sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio dei primi tre mesi)

Medio			
Valuta		31.03.2018	31.03.2017
Sterlina Gran Bretagna (GBP)		0,8834	0,8598
Dollaro USA (USD)		1,2295	1,0647
Franco Svizzero (CHF)		1,1650	1,0693

- Stato patrimoniale (cambio al 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2017)

Puntuale			
Valuta		31.03.2018	31.12.2017
Sterlina Gran Bretagna (GBP)		0,8749	0,8872
Dollaro USA (USD)		1,2321	1,1993
Franco Svizzero (CHF)		1,1779	1,1702

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. In merito si precisa che il Gruppo per la prima volta applica l'IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti, l'IFRS 9 Strumenti finanziari ed ha optato per adottare in via anticipata l'IFRS 16 Leases (la cui entrata in vigore obbligatoria sarebbe stata altrimenti a partire dall'esercizio 2019). Con riferimento alle possibili modalità alternative di rilevare la transizione ai nuovi principi, si precisa che per la prima adozione dell'IFRS 15 è stato scelto il metodo della applicazione retrospettica modificata. Tale metodo ha comportato la rilevazione dell'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del nuovo principio sul patrimonio netto iniziale d'apertura, senza riesposizione del comparativo. Analogamente, anche per l'IFRS 16 è stato contabilizzato l'effetto cumulativo alla data di applicazione iniziale senza rideterminare le informazioni comparative.

Si segnala inoltre che le procedure di stima adottate per la redazione del resoconto intermedio sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate per la redazione dei conti annuali e consolidati.

Il resoconto intermedio sulla gestione del primo trimestre 2018 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 2017, a cui si rimanda.

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

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

Il Dirigente Preposto

Dott. Paolo Matarazzo

Milano, 10 maggio 2018