



TXT e-solutions Group

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2013**

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 2.955.966 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al

Registro Imprese di Milano: 09768170152

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Alvise Braga Illa	Presidente CDA	(1)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(3)
Franco Cattaneo	Consigliere indipendente	(2)
Andrea Cencini	Consigliere	(3)
Paolo Enrico Colombo	Consigliere	(3)
Adriano De Maio	Consigliere indipendente	(2)
Teresa Cristiana Naddeo	Consigliere indipendente	(2) (4)

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

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

(3) Poteri conferiti: ordinaria amministrazione.

(4) Nominata dall'Assemblea del 6 dicembre 2012

COLLEGIO SINDACALE

Raffaele Valletta	Presidente
Luigi Carlo Filippini	Sindaco effettivo
Fabio Maria Palmieri	Sindaco effettivo
Angelo Faccioli	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

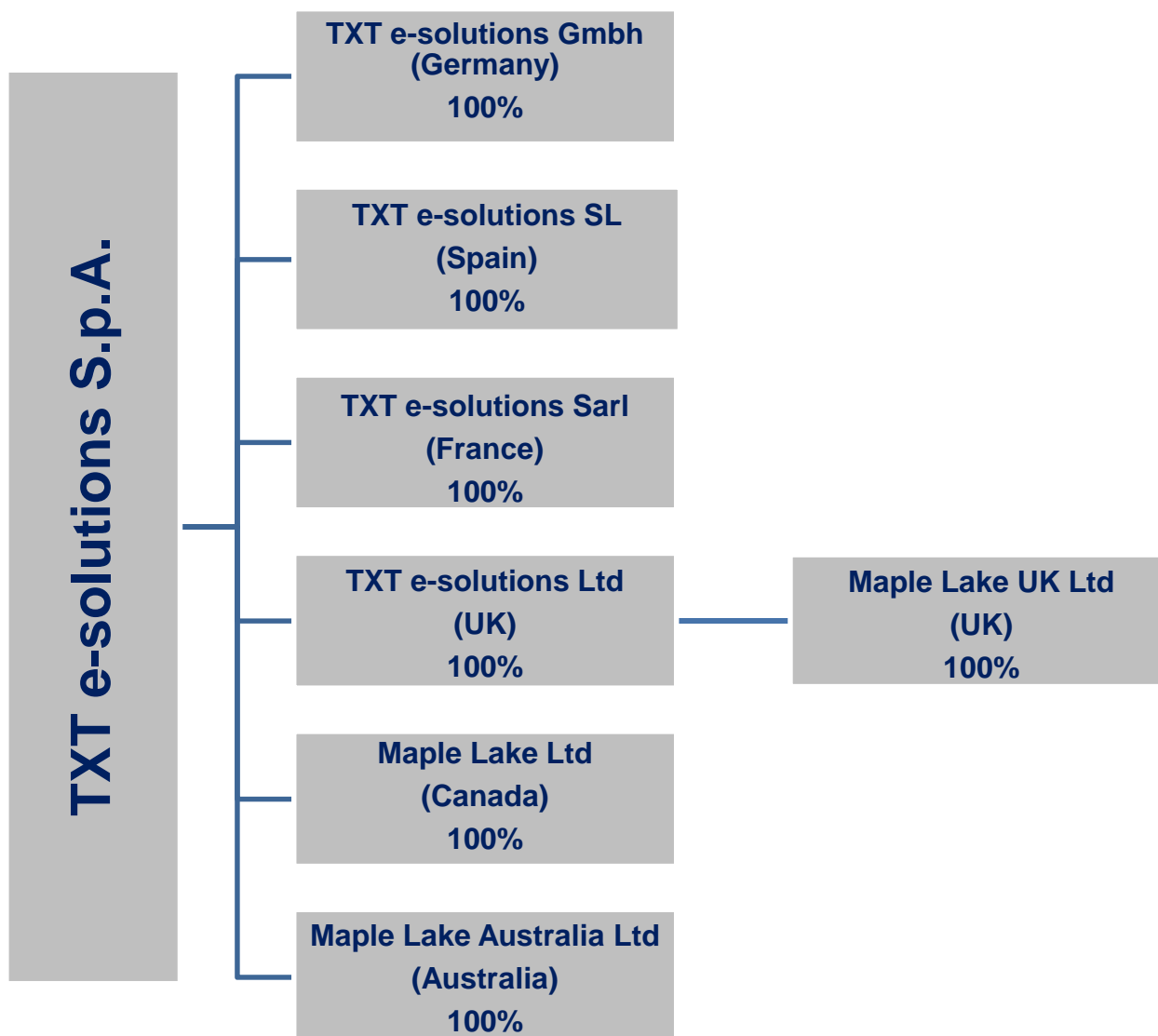
Reconta Ernst & Young S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



La società Maple Lake UK Ltd (UK) non è operativa e, a seguito del piano di riorganizzazione societaria successivo all'acquisizione del Gruppo Maple Lake, è prevista la liquidazione entro la fine dell'esercizio 2013.

Sommario

Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento dei primi nove mesi del 2013	3
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi	4
Commento degli amministratori sull'andamento dei primi nove mesi del 2013.....	6
Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2013	18
Note di commento ai prospetti contabili	23
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento	23
2. Principi contabili e criteri di valutazione	24
3. Definizione del prezzo di acquisto relativo alla <i>business combiantion</i> con il Gruppo Maple Lake	24
4. Gestione del rischio finanziario	26
5. Eventi successivi	26
6. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 .	27

**Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento dei primi nove mesi del 2013**

Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	9m 2013	%	9m 2012	%	VAR %
---	---------	---	---------	---	-------

RICAVI	39.611	100,0	34.103	100,0	16,2
---------------	---------------	--------------	---------------	--------------	-------------

di cui:

TXT Perform	23.886	60,3	19.046	55,8	25,4
TXT Next	15.725	39,7	15.057	44,2	4,4

EBITDA	4.764	12,0	4.362	12,8	9,2
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	3.819	9,6	3.621	10,6	5,5
-------------------------------	--------------	------------	--------------	-------------	------------

UTILE NETTO GESTIONE CORRENTE	2.887	7,3	3.077	9,0	(6,2)
--------------------------------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------

Risultato gestione non corrente - 552

UTILE NETTO	2.887	7,3	3.629	10,6	(20,4)
--------------------	--------------	------------	--------------	-------------	---------------

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	30.09.2013		31.12.2012 Riesposto (*)		Var
---	------------	--	-----------------------------	--	-----

Capitale immobilizzato 17.434 18.570 (1.136)

Capitale circolante netto 6.203 4.847 1.356

TFR e altre passività non correnti (3.361) (3.415) 54

Capitale investito	20.276		20.002		274
---------------------------	---------------	--	---------------	--	------------

Posizione finanziaria netta 6.254 6.021 233

Patrimonio netto del gruppo 26.532 26.023 509

DATI PER SINGOLA AZIONE	9m 2013		9m 2012		Var
-------------------------	---------	--	---------	--	-----

Numero medio di azioni in circolazione ** 5.230.672 4.999.429 231.243

Utile netto per azione ** 0,55 0,73 (0,17)

Patrimonio netto per azione ** 5,07 4,69 0,38

ALTRE INFORMAZIONI	30.09.2013		31.12.2012		Var
--------------------	------------	--	------------	--	-----

Numero di dipendenti 498 488 10

Quotazione del titolo TXT 13,54 6,30 7,24

* Il Capitale Investito al 31.12.2012 è riesposto per recepire retrospettivamente gli effetti dell'allocazione definitiva del prezzo pagato (PPA) dell'acquisizione Maple Lake.

** Il numero di azioni e relativi prezzi 2012 sono stati rettificati a seguito dell'aumento di capitale gratuito del 28.5.2012, con emissione di una nuova azione ogni azione emessa, al fine di rendere i valori comparabili con il 2013. Le azioni in circolazione sono pari alle azioni emesse, meno le azioni proprie in portafoglio.

Note Esplicative sugli Indicatori Alternativi di Performance

In conformità alla raccomandazione CESR/05-178b si segnala che la presente Relazione degli Amministratori utilizza alcuni Indicatori Alternativi sintetici della Performance di Gestione, riconducibili ai prospetti contabili ufficiali riportati nelle pagine seguenti e nelle note esplicative del bilancio consolidato abbreviato.

Nel Conto Economico consolidato della Relazione si utilizzano in particolare:

- **EBITDA**, che è pari al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi;
- **EBIT**, che è pari al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi, degli ammortamenti e delle perdite di valore delle immobilizzazioni.

Analogamente, lo Stato Patrimoniale consolidato della Relazione utilizza la seguente terminologia:

- **CAPITALE IMMOBILIZZATO**, pari alla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.
- **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**, pari alla 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**, pari alla somma algebrica del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto e del TFR e delle altre passività non correnti.

Commento degli amministratori sull'andamento dei primi nove mesi del 2013

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di TXT e-solutions, presieduto da Alvise Braga Illa, ha approvato in data odierna i risultati consolidati di gestione al 30 settembre 2013.

I primi 9 mesi del 2013 hanno visto la società impegnata nello sviluppo del mercato del Lusso e del Fashion, in particolare nel Nord America, con il proprio software TXT Perform per la pianificazione 'end to end' - dalla collezione allo scaffale e all'e-commerce - dei grandi clienti internazionali.

- I Ricavi sono cresciuti da € 34,1 milioni a € 39,6 milioni (+16,2%). I ricavi per licenze e manutenzioni sono stati € 10,2 milioni, pari al 26% dei ricavi totali, in crescita del 31,9% rispetto ai primi 9 mesi 2012.
- I Ricavi internazionali sono cresciuti da € 17,5 a € 21,5 milioni (+22,4%) e sono stati il 54% del totale, sostanzialmente dovuti alla Divisione TXT Perform.
- L'EBITDA è cresciuto del 9,2% da € 4,4 milioni a € 4,8 milioni ed è stato pari al 12,0% dei ricavi. Tutti i costi di ricerca e sviluppo sono stati spesi in entrambi gli anni. Nei primi 9 mesi 2013 il rilascio di importanti nuovi prodotti e l'integrazione di Maple Lake hanno comportato un aumento delle spese in ricerca e sviluppo (+23,4%) e delle spese commerciali (+15,9%) a supporto dello sviluppo futuro del business.
- L'Utile netto è stato di € 2,9 milioni (7,3% dei ricavi), rispetto ai € 3,6 milioni dei primi 9 mesi dello scorso anno, che includeva una plusvalenza straordinaria di € 0,6 milioni registrata per la vendita delle ultime azioni KIT Digital, nell'ambito della cessione della Divisione Polymedia. Un minore carico fiscale ha parzialmente compensato la crescita degli ammortamenti e degli oneri finanziari a seguito dell'acquisizione Maple Lake.
- La Posizione Finanziaria Netta è cresciuta da € 6,0 milioni al 31 dicembre 2012 a € 6,3 milioni al 30 settembre 2013, per effetto della buona generazione di cassa nei primi 9 mesi, al netto della distribuzione di dividendi per € 2,1 milioni.
In entrambe le date la Posizione Finanziaria Netta esclude il debito potenziale di € 2,8 milioni nei confronti dei venditori di Maple Lake, non essendo allo stato previsti futuri pagamenti per 'extraprezzo' ("Earn-out") della acquisizione. Questi pagamenti aggiuntivi sono regolati contrattualmente con i venditori in funzione di sinergie eccezionali di integrazione che, in quei termini, non sono a oggi verificate, né previste. Il prezzo definitivo di acquisizione di Maple Lake risulta pertanto ridotto da € 13,1 milioni a € 10,3 milioni e la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2012 è stata quindi riesposta retroattivamente in via migliorativa.
- Il Patrimonio Netto al 30 settembre 2013 è stato di € 26,5 milioni, in crescita di € 0,5 milioni rispetto ai € 26,0 milioni al 31 dicembre 2012, principalmente per effetto dell'utile netto del periodo (€ 2,9 milioni), al netto della distribuzione dei dividendi (€ 2,1 milioni), dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,8 milioni) e dell'emissione di azioni a servizio del piano di stock option e stock grant.

Entrambe le aree di business di TXT hanno contribuito alla crescita dei ricavi, con un incremento del +25,4% di TXT Perform (60% dei ricavi di gruppo) e del +4,4% di TXT Next (40% dei ricavi di Gruppo).

I risultati economici di TXT dei primi 9 mesi 2013, confrontati con quelli dello stesso periodo dello scorso anno, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	9m 2013	%	9m 2012	%	Var %
RICAVI	39.611	100,0	34.103	100,0	16,2
Costi diretti	18.762	47,4	16.095	47,2	16,6
MARGINE LORDO	20.849	52,6	18.008	52,8	15,8
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.618	9,1	2.931	8,6	23,4
Costi Commerciali	7.616	19,2	6.572	19,3	15,9
Costi Generali & Amministrativi	4.851	12,2	4.143	12,1	17,1
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.764	12,0	4.362	12,8	9,2
Ammortamenti e svalutazioni	945	2,4	741	2,2	27,5
UTILE OPERATIVO (EBIT)	3.819	9,6	3.621	10,6	5,5
Proventi (oneri) finanziari	(316)	(0,8)	241	0,7	N.S.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	3.503	8,8	3.862	11,3	(9,3)
Imposte	(616)	(1,6)	(785)	(2,3)	(21,5)
UTILE NETTO GESTIONE CORRENTE	2.887	7,3	3.077	9,0	(6,2)
Risultato gestione non corrente	-	-	552	1,6	N.S.
UTILE NETTO	2.887	7,3	3.629	10,6	(20,4)

ANDAMENTO DEI RICAVI, DEI MARGINI LORDI E DELLA POSIZIONE COMPETITIVA DELLE DIVISIONI

I Ricavi e il Margine Lordo delle Divisioni TXT Perform e TXT Next, sono riportati di seguito:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	TXT PERFORM				
	9m 2013	%	9m 2012	%	VAR 13/12
RICAVI	23.886	100,0	19.046	100,0	25,4
Licenze e manutenzioni	10.098	42,3	7.606	39,9	32,8
Progetti e servizi	13.788	57,7	11.440	60,1	20,5
COSTI DIRETTI	8.805	36,9	6.885	36,1	27,9
MARGINE LORDO	15.081	63,1	12.161	63,9	24,0

<i>(In migliaia di Euro)</i>	TXT NEXT				
	9m 2013	%	9m 2012	%	VAR 13/12
RICAVI	15.725	100,0	15.057	100,0	4,4
Licenze e manutenzioni	64	0,4	98	0,7	(34,7)
Progetti e servizi	15.661	99,6	14.959	99,3	4,7
COSTI DIRETTI	9.957	63,3	9.210	61,2	8,1
MARGINE LORDO	5.768	36,7	5.847	38,8	(1,4)

<i>(In migliaia di Euro)</i>	TOTALE TXT				
	9m 2013	%	9m 2012	%	VAR 13/12
RICAVI	39.611	100,0	34.103	100,0	16,2
Licenze e manutenzioni	10.162	25,7	7.704	22,6	31,9
Progetti e servizi	29.449	74,3	26.399	77,4	11,6
COSTI DIRETTI	18.762	47,4	16.095	47,2	16,6
MARGINE LORDO	20.849	52,6	18.008	52,8	15,8

Divisione TXT Perform

La Divisione TXT Perform opera principalmente nel settore del Lusso, Abbigliamento e Grande Retail internazionale, fornendo soluzioni 'end-to-end' – dalla collezione, allo scaffale, fino all'e-commerce – per la pianificazione del business, i budget delle vendite e l'esecuzione ottimale dei piani aziendali.

I ricavi della divisione TXT Perform sono stati di € 23,9 milioni, in crescita del 25,4% rispetto ai € 19,0 milioni realizzati nei primi 9 mesi 2012, principalmente per effetto dell'acquisizione di Maple Lake.

I ricavi internazionali della divisione sono cresciuti da € 16,4 milioni a € 20,4 milioni, pari a +245% e rappresentano 85% dei ricavi totali di TXT Perform.

I ricavi per licenze e manutenzioni sono aumentati da € 7,6 milioni a € 10,1 milioni, pari a +32,8% per effetto di nuovi contratti e progetti sia con clienti storici che con nuovi clienti e per i crescenti ricavi da manutenzione, segnale di apprezzamento e di utilizzo continuativo nel tempo delle nostre soluzioni software. L'incidenza dei ricavi da licenze e manutenzioni sul totale ricavi della divisione è aumentato dal 39,9% al 42,3%.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è aumentato del +24,0%, da € 12,2 milioni a € 15,1 milioni, con una marginalità sui ricavi del 63,1%.

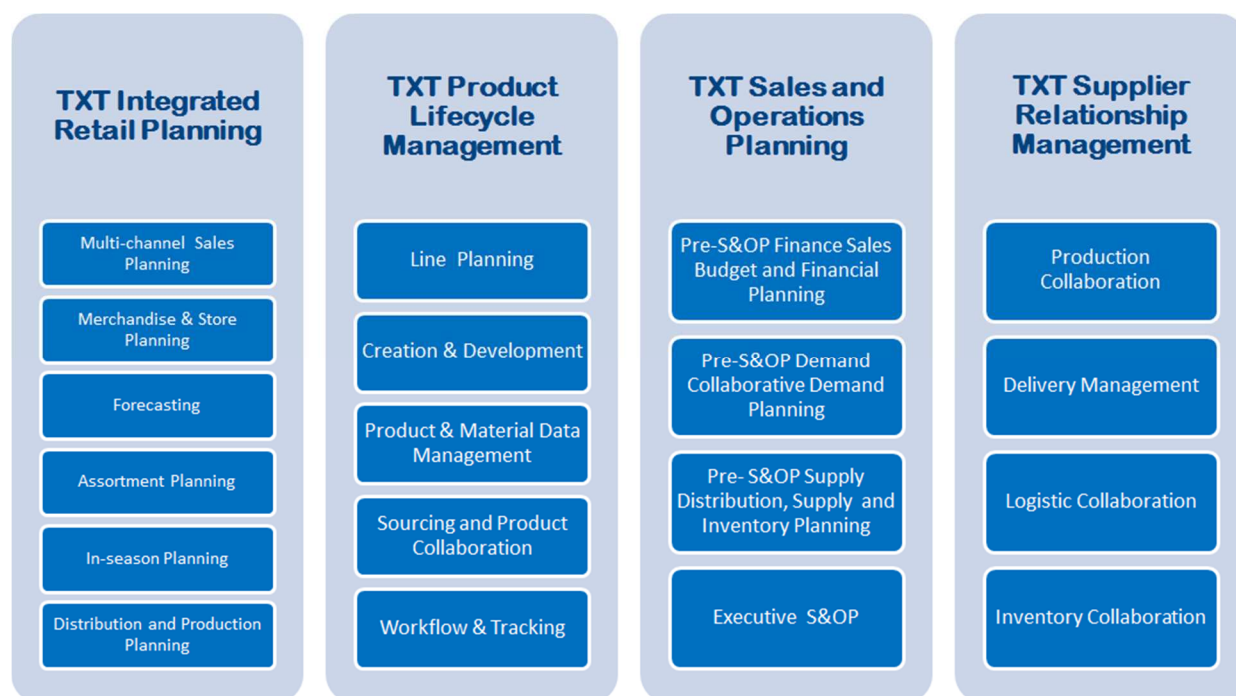
L'aumento dei costi commerciali nei primi 9 mesi 2013 di € 0,9 milioni ha permesso di rafforzare la presenza internazionale, soprattutto nel Nord America, e di porre le basi per lo sviluppo futuro. Sono anche state potenziate le attività di marketing, fra le quali si segnalano la NRF – National Retail Federation in gennaio a New York ed il terzo Summit TXT 'Thinking Retail' in marzo a Londra, con più di 120 delegati di 50 aziende del Retail internazionale.

Nei primi 9 mesi 2013 sono stati firmati importanti contratti con aziende leader nel proprio settore e sono proseguiti i progetti di implementazione di soluzioni di Integrated Planning, Product Lifecycle Management e Sales & Operation Planning con clienti internazionali, tra cui Louis Vuitton (F), Dior (F), Eckes-Granini (F), Kenzo (F), Delsey (F), Celine (F), Lacoste (F), Sephora (F), Miroglio (I), Tod's (I), Safilo (I), Prenatal (I), Adidas (D), Marc Cain (D), Hugo Boss (D), Ecco (D), Valeo (D), Apollo Optik (D), Tesco (UK), Burberry (UK), Fat Face (UK), Desigual (E), Loewe (E), Manor AG (CH), Bestseller (DK), Ad van Geloven (NL), Marc Jacobs (USA), Guess (USA), Swatch (USA), Kenneth Cole (USA), Modell's (USA), Destination Maternity (USA), Holt Renfrew (USA), Thirty-One Gifts (USA) e Samsonite (USA).

Complessivamente nei primi 9 mesi 2013 i clienti attivi – cioè quelli che hanno contribuito ai ricavi – sono stati circa 350, fra un parco clienti del settore Lusso, Fashion e Retail, i quali dispongono di oltre 100.000 punti e canali di vendita nel mondo. Il mercato potenziale per TXT Perform, nelle aree geografiche oggi raggiunte – Europa e Nord America – è di circa 1500 grandi Retailer. I progetti completati e divenuti operativi nei primi 9 mesi 2013 sono stati oltre 40.

L'offerta di TXT è estremamente competitiva sia con riferimento alle richieste della clientela che all'offerta della concorrenza: TXTPERFORM è il primo prodotto che ingloba in un'unica applicazione funzionalità di Planning e di Business Intelligence. Grazie alla combinazione di 'intelligence' e tecnologia, TXTPERFORM consente di prendere decisioni accurate e basate su dati e informazioni qualitative chiave, con un impatto di miglioramento dell'efficacia ed efficienza di processi di gestione e pianificazione dell'intero business dei clienti. Inoltre permette di gestire le performance della supply chain con il supporto di un sistema di metriche integrato.

I principali 'processi cliente' coperti dalle soluzioni TXTPERFORM sono richiamati nello schema seguente, che evidenzia anche quelli sui quali si sono primariamente concentrati gli investimenti di Ricerca e Sviluppo nei primi 9 mesi 2013:



In occasione della convention NRF - National Retail Federation a New York in gennaio 2013, TXT ha presentato la nuova versione 5.0 di Integrated 'end-to-end' Retail Planning, che ha allargato ulteriormente le funzionalità del software ed introdotto il 'visual assortment': questo permette l'associazione immediata di immagini nel pianificare stili e componenti, nel navigare nella collezione, nel costruire assortimenti specifici per punti di vendita, nel confrontare e analizzare gamme di prodotti in negozi o canali diversi; tutto ciò in una nuova modalità di pianificazione visiva immediata ed intuitiva.

Nei primi 9 mesi 2013 TXT ha anche reso disponibile il proprio software TXT Perform in ambiente Cloud sulle piattaforme Microsoft Azure e Amazon AWS. 'TXT on Cloud' riduce costi e tempi di implementazione, rendendo usufruibili le soluzioni in ambienti altamente flessibili e scalabili.

Sono state anche presentate due nuove applicazioni TXT Mobile, che permettono di gestire i processi creativi delle collezioni su dispositivi portatili - smartphone e tablet - rendendo TXT Perform sempre più integrato, facile ed interattivo, e agevolando il controllo continuo dello sviluppo della collezione a tutti gli utenti via web ovunque essi siano. Queste nuove applicazioni, in particolare TXT Product Lifecycle Management 3.0, sono disponibili inizialmente su Windows 8.

Le applicazioni Mobile e Cloud, realizzate in collaborazione con clienti leader nel mondo, sono destinate ad importante diffusione nei prossimi anni; con esse TXT si posiziona tempestivamente fra i 'first mover' della innovazione nei settori del Lusso e del Retail.

Il gruppo TXT, con l'acquisizione di Maple Lake, ha aggiunto al proprio gruppo di ricerca e sviluppo TXT Perform qualificate competenze e risorse, operative presso la sede di Leicester. A partire da ottobre 2012 è stata costituita un'unica organizzazione di ricerca e sviluppo ed è stata definita la strategia di evoluzione e convergenza delle soluzioni Maple Lake e TXTPERFORM in un unico prodotto.

Divisione TXT Next

I ricavi della divisione TXT Next sono stati di € 15,7 milioni, in crescita del 4,4% rispetto ai € 15,1 milioni dei primi 9 mesi 2012, con un andamento positivo delle attività per clienti operanti sia nel settore aeronautico (“Aerospace & Defence”) sia in quello bancario (“Banking & Finance”). I ricavi dell’area rappresentano il 39,7% dei ricavi di gruppo.

Il Margine lordo è rimasto sostanzialmente invariato a € 5,8 milioni per effetto della flessione dei contributi in conto esercizio dell’attività di Ricerca Corporate per i progetti finanziati, compensati da miglioramenti sui progetti.

TXT NEXT offre a importanti aziende europee un portafoglio innovativo di servizi di ingegneria e di software specialistico, in particolare nei settori:

- Aerospace & Defence;
- High Tech Manufacturing;
- Banking & Finance

TXT NEXT si caratterizza per la capacità di ascoltare il cliente e creare, a partire dalle sue esigenze, soluzioni tecnologiche di assoluta avanguardia in cui il focus sono il business e le imprese e dove la tecnologia gioca il ruolo di fattore abilitante per il business. Forte è la specializzazione in software e sistemi ‘mission critical’ e ‘software embedded’ ad alta affidabilità.

Per le aziende del settore aerospaziale, TXT è un partner qualificato nella progettazione e sviluppo di prodotti, sistemi e componenti avionici, oltre che nella messa in esercizio di innovativi sistemi di gestione della produzione aeronautica.

Nel settore finanziario e bancario TXT è specializzata nella modellazione di processi (Business Process Modelling) e nella verifica e validazione (Independent Verification & Validation) dei sistemi informativi che li supportano.

Alla base dell’offerta la grande esperienza applicativa maturata in oltre vent’anni di attività a fianco di aziende leader, oltre che una profonda conoscenza delle metodologie di progettazione e sviluppo del software. A queste si affiancano partnership strategiche con Microsoft, HP ed IBM.

ANDAMENTO REDDITUALE

I costi di ricerca e sviluppo nei primi 9 mesi 2013 – per nuovi prodotti, per nuovi rilasci di TXT Perform e per integrare i prodotti di Maple Lake in TXT Perform – sono stati di € 3,6 milioni, in crescita del +23,4% rispetto ai € 2,9 milioni dei primi 9 mesi 2012. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 8,6% al 9,1%. Tutti i costi di ricerca e sviluppo sono stati spesi a conto economico, in quanto l'attività svolta si è focalizzata su progetti di ricerca di lungo periodo e sull'evoluzione dei prodotti esistenti.

I costi commerciali sono stati di € 7,6 milioni, in crescita del +15,9% rispetto ai primi 9 mesi 2012 per il rafforzamento della struttura commerciale in Nord America e nuove iniziative di promozione dei prodotti TXT Perform in occasione degli eventi NRF a New York e Thinking Retail a Londra. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è passata da 19,3% a 19,2%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 4,9 milioni, rispetto ai € 4,2 milioni dei primi 9 mesi 2012, con incidenza sui ricavi aumentata da 12,1% a 12,2%. Le sedi operative fuori dall'Italia sono passate da 6 a 9, con circa 150 collaboratori al 30 settembre 2013, per l'aggiunta delle sedi operative di Toronto (CN) e Sidney (A) e il rafforzamento della presenza in UK con la nuova sede di Leicester dopo l'acquisizione di Maple Lake.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) dei primi 9 mesi 2013 è stato pari a € 4,8 milioni, in crescita del +9,2% rispetto ai € 4,4 milioni dei primi 9 mesi 2012. La redditività lorda sui ricavi è stata del 12,0%.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 3,8 milioni, in crescita del +5,5% rispetto ai € 3,6 milioni dei primi 9 mesi 2012, nonostante i maggiori ammortamenti della proprietà intellettuale del software e il portafoglio clienti derivanti dall'acquisizione di Maple Lake. La redditività operativa in percentuale sui ricavi è stata di 9,6%.

Gli oneri finanziari dei primi 9 mesi 2013 sono stati pari a € 0,3 milioni, principalmente per effetto della differenza cambi negativa (€ 0,2 milioni imputabili alla rideterminazione dell'Earn-out Maple Lake in dollari canadesi). Nei primi 9 mesi 2012 i proventi finanziari presentavano un saldo positivo di € 0,2 milioni, principalmente dovuto agli interessi attivi sulla liquidità disponibile prima del pagamento dell'acquisizione Maple Lake.

L'Utile netto della gestione corrente è stato di € 2,9 milioni, in leggero calo rispetto ai € 3,1 milioni dei primi 9 mesi 2012. La redditività netta sui ricavi è stata 7,3%, rispetto a 9,0% nel 2012.

Nei primi 9 mesi 2012 la gestione non corrente ha avuto un utile straordinario di € 0,6 milioni per plusvalenze sulla vendita delle ultime azioni KIT Digital, nell'ambito della cessione della Divisione Polymedia nel 2011.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 30 settembre 2013 era pari a € 20,3 milioni, con un incremento di € 0,3 milioni al 31 dicembre 2012, principalmente per effetto del capitale circolante netto.

Come previsto dal principio contabile IFRS 3, entro un anno dall'acquisizione di Maple Lake è stata verificata l'allocazione del prezzo pagato. A fronte di uno sviluppo più graduale di quanto previsto contrattualmente per gli obiettivi di crescita e di profittabilità dalle sinergie di integrazione con Maple Lake non è previsto che maturi il pagamento addizionale "Earn-out" ai venditori di Maple Lake ed è stata eliminata la passività finanziaria pari al fair value dell'esborso (€ 2,8 milioni - CAD\$ 4 milioni).

E' stato quindi riesposta la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2012 per recepire retroattivamente gli effetti dell'allocazione definitiva.

Il Capitale immobilizzato si è ridotto di € 1,1 milioni, da € 18,5 milioni a € 17,4 milioni.

Le immobilizzazioni immateriali si sono ridotte di € 0,9 milioni per effetto degli ammortamenti sulle spese di ricerca e sviluppo capitalizzate negli anni fino al 2011 e della proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti dell'acquisizione Maple Lake.

Dal 2012, tutte le spese di ricerca e sviluppo sono integralmente spese a conto economico. Le immobilizzazioni materiali sono sostanzialmente stabili: gli investimenti dei primi 9 mesi 2013 in server e computer si compensano con gli ammortamenti di periodo. Le altre attività immobilizzate diminuiscono di € 0,3 milioni principalmente per effetto della riduzione delle attività fiscali differite.

Il Capitale circolante netto è aumentato di € 1,4 milioni da € 4,8 milioni a € 6,2 milioni per effetto della crescita dell'attività e dell'allungamento dei tempi di pagamento di alcuni clienti italiani del settore aeronautico.

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti sono sostanzialmente invariati a € 3,4 milioni.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>Importi in migliaia di euro)</i>	30.09.2013	31.12.2012 Riesposto *	Var	31.12.2012 Storico	Effetto revisione PPA	30.09.2012
Immobilizzazioni immateriali	15.732	16.621	(889)	19.866	3.245	17.657
Immobilizzazioni materiali nette	1.170	1.154	16	1.154	-	1.057
Altre attività immobilizzate	532	795	(263)	795	-	474
Capitale Immobilizzato	17.434	18.570	(1.136)	21.815	3.245	19.188
Rimanenze	1.608	1.388	220	1.388	-	1.157
Crediti commerciali	18.666	17.274	1.392	17.274	-	14.548
Crediti vari e altre attività a breve	1.685	2.288	(603)	2.288	-	2.821
Debiti commerciali	(1.362)	(1.800)	438	(1.800)	-	(1.609)
Debiti per imposte	(1.420)	(1.838)	418	(2.158)	(320)	(1.708)
Debiti vari e altre passività a breve	(12.974)	(12.465)	(509)	(12.465)	-	(11.517)
Capitale circolante netto	6.203	4.847	1.356	4.527	(320)	3.692
TFR e altre passività non correnti	(3.361)	(3.415)	54	(3.415)	-	(3.492)
Capitale investito	20.276	20.002	274	22.927	2.925	19.388
Patrimonio netto del gruppo	26.532	26.023	509	26.164	141	23.424
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	293
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(6.254)	(6.021)	(233)	(3.237)	2.784	(4.329)
Capitale investito	20.278	20.002	276	22.927	2.925	19.388

(*) Il Capitale Investito al 31.12.2012 è stato riesposto per recepire retrospettivamente gli effetti dell'allocazione definitiva prezzo pagato (PPA) dell'acquisizione Maple Lake.

Il patrimonio netto consolidato è pari a € 26,5 milioni, in crescita di € 0,5 milioni rispetto ai € 26,0 milioni al 31 dicembre 2012, per effetto dell'Utile netto del periodo (€ 2,9 milioni) che ha compensato la distribuzione di dividendi per € 2,1 milioni, l'acquisto di azioni proprie (€ 0,8 milioni) e dell'emissione di azioni a servizio del piano di stock option e stock grant.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2013 è positiva per € 6,3 milioni, con un aumento di € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 (positiva per € 6,0 milioni).

In entrambe le date la Posizione Finanziaria Netta esclude il debito potenziale di € 2,8 milioni nei confronti dei venditori di Maple Lake, non essendo allo stato previsti futuri pagamenti per 'extraprezzo' ("Earn-out") della acquisizione. Questi pagamenti aggiuntivi sono regolati contrattualmente con i venditori in funzione di sinergie eccezionali di integrazione che, in quei termini, non sono a oggi verificate, né previste. Il prezzo definitivo di acquisizione di Maple Lake risulta pertanto ridotto da € 13,1 milioni a € 10,3 milioni e la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2012 è stata quindi riesposta retroattivamente in via migliorativa.

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 30 settembre 2013 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.09.2013	31.12.2012 Riesposto (*)	Var	30.09.2012	31.12.2012	Effetto definizione PPA
Cassa e banche attive	11.123	15.819	(4.696)	10.368	15.819	-
Debiti finanziari a breve	(1.462)	(5.496)	4.034	(1.627)	(5.496)	-
Disponibilità finanziaria a breve termine	9.661	10.323	(662)	8.741	10.323	-
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	(3.407)	(4.302)	895	(1.501)	(4.302)	-
Disponibilità Finanziaria Netta	6.254	6.021	233	7.240	6.021	-
Debito finanziario per Earn-out (IFRS 3)	-	-	-	-	(2.784)	2.784
Totale Posizione Finanziaria Netta	6.254	6.021	233	7.240	3.237	2.784

(*) La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2012 è riesposta per recepire retrospettivamente gli effetti dell'allocazione definitiva del prezzo pagato (PPA) dell'acquisizione Maple Lake.

La composizione delle Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2013 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 11,1 milioni sono investiti in gran parte in depositi bancari a breve termine in Euro e per la parte residua sono giacenze di liquidità per la gestione operativa.
- I debiti finanziari a breve termine di € 1,5 milioni sono costituiti dalle rate in scadenza entro i 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine. La diminuzione rispetto al 31.12.2012 è dovuta al pagamento dei contributi per progetti di ricerca (€ 3,6 milioni) ricevuti da TXT come azienda coordinatrice dei progetti a fine 2012 e distribuiti nei primi mesi 2013 alle altre aziende partecipanti.
- I debiti verso banche scadenti oltre i 12 mesi di € 3,4 milioni sono costituiti da un finanziamento a 5 anni stipulato a fine 2012 per un importo iniziale di € 4,0 milioni al tasso del 3,6% e da finanziamenti a medio e lungo termine principalmente concessi a tassi agevolati a fronte di attività di ricerca e sviluppo finanziata.

ANALISI TERZO TRIMESTRE 2013

L'analisi dei risultati gestionali del terzo trimestre 2013 è riportata nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q3 2013	%	Q3 2012	%	Var 13/12%
RICAVI	13.346	100,0	10.649	100,0	25,3
Costi diretti	6.368	47,7	4.914	46,1	29,6
MARGINE LORDO	6.978	52,3	5.735	53,9	21,7
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.059	7,9	905	8,5	17,0
Costi Commerciali	2.720	20,4	2.255	21,2	20,6
Costi Generali & Amministrativi	1.579	11,8	1.333	12,5	18,5
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.620	12,1	1.242	11,7	30,4
Ammortamenti e svalutazioni	359	2,7	262	2,5	37,0
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.261	9,4	980	9,2	28,7
Proventi (oneri) finanziari	(228)	(1,7)	61	0,6	N.S.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1.033	7,7	1.041	9,8	(0,8)
Imposte	(304)	(2,3)	(255)	(2,4)	19,2
UTILE NETTO GESTIONE CORRENTE	729	5,5	786	7,4	(7,3)
Risultato gestione non corrente	-	-	(52)	(0,5)	N.S.
UTILE NETTO	729	5,5	734	6,9	(0,7)

L'andamento rispetto al terzo trimestre 2012 è stato il seguente:

- I ricavi netti sono pari a € 13,3 milioni, in crescita del +25,3% rispetto al terzo trimestre 2012. Entrambe le divisioni hanno contribuito alla crescita dei ricavi del trimestre, con un incremento del 36,4% di TXT Perform (che consolida l'attività Maple Lake) e del 9,8% di TXT Next.
- I costi diretti sono stati di € 6,4 milioni, cresciuti del +29,6% rispetto al terzo trimestre 2012. Il margine lordo è stato del 52,3%.
- I costi di ricerca e sviluppo sono stati di € 1,1 milioni, in crescita del +17,0% rispetto ai € 0,9 milioni del terzo trimestre 2012. L'incidenza sui ricavi è stata del 7,9%, rispetto al 8,5% del 2012. Come lo scorso anno tutti i costi di ricerca e sviluppo sono stati spesi a conto economico.
- I costi Commerciali e Generali e Amministrativi, sono cresciuti rispettivamente del 20,6% e del 18,5%, per effetto dell'integrazione della struttura Maple Lake;
- L'utile operativo lordo (EBITDA) nel secondo trimestre è stato pari a € 1,6 milioni, in crescita del 30,4% rispetto al terzo trimestre 2012. La redditività sui ricavi è aumentata dal 11,7% al 12,1%;
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,3 milioni, in miglioramento rispetto ai € 1,0 del terzo trimestre 2012 nonostante l'aumento degli ammortamenti della proprietà intellettuale del software e il portafoglio clienti derivanti dall'acquisizione Maple Lake. La redditività operativa in percentuale dei ricavi è cresciuta dal 9,2% al 9,4%;

- L'utile prima delle imposte del trimestre è stato di € 1,0 milioni, dopo oneri finanziari di € 0,2 milioni;
- L'Utile netto della gestione corrente è stato di € 0,7 milioni, contro € 0,8 milioni del 2012, dopo accantonamenti per imposte per € 0,3 milioni. La redditività netta corrente è stata quindi del 5,5% dei ricavi.
- L'Utile netto del terzo trimestre 2013 è di € 0,7 milioni, allineato al 2012. Nel terzo trimestre 2012 la gestione corrente comprendeva una perdita di € 0,1 milioni sulla partecipazione Kit-Digital.

DIPENDENTI

Al 30 settembre 2013 i dipendenti del gruppo erano 498 persone, rispetto alle 488 persone al 31 dicembre 2012, con aumento di 10 dipendenti nella divisione TXT Next.

I costi del personale nei primi 9 mesi 2013 sono stati di € 23,7 milioni, rispetto ai € 19,4 milioni dei primi 9 mesi 2012, con crescita di 22,2% principalmente per il consolidamento dell'organico di Maple Lake (66 dipendenti).

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

Nei primi nove mesi del 2013 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 13,86 il 26 settembre 2013 ed un minimo di € 6,31 il 4 gennaio 2013. Al 30 settembre 2013 il titolo quotava € 13,54, con un apprezzamento rispetto ad inizio anno di +115%. I volumi di scambio del titolo TXT nei primi mesi del 2013 sono stati in crescita rispetto al 2012, con una media giornaliera di 22.817 azioni e indice di rotazione del capitale ('turnover velocity') tra i migliori del segmento STAR di Borsa Italiana. (Il 'turnover velocity' è un indicatore del grado di liquidità di un titolo azionario, calcolato come rapporto tra il controvalore dei contratti scambiati nel periodo e la capitalizzazione media della società).

Nel corso dei primi nove mesi del 2013 sono state acquistate 98.350 azioni proprie ad un prezzo medio di € 7,97, con un esborso di € 0,8 milioni. Alla data del 30 settembre 2013 TXT detiene 664.509 azioni proprie, pari al 11,24% delle azioni emesse.

Nei primi nove mesi sono state emesse 145.000 nuove azioni a servizio del piano di Stock Options 2008 e sono state assegnate 27.341 azioni proprie ai beneficiari del piano di Stock Grant 2012. A fine settembre risultavano ancora 4.000 stock options e 659 stock grant maturate e non ancora esercitate.

Gli acquisti di azioni proprie sono stati effettuati in base al programma deliberato dal Consiglio di Amministrazione a seguito dell'autorizzazione dell'Assemblea del 23 aprile 2013 ha rinnovato per un periodo di 18 mesi l'autorizzazione all'acquisto fino a un massimo del 20% del capitale sociale.

L'Assemblea del 23 aprile 2013 ha esaminato e approvato il bilancio 2012 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a € 0,40 per ciascuna delle azioni in circolazione alla data di stacco cedola, il 27 maggio 2013. I dividendi totali sono stati di circa € 2,1 milioni distribuiti alle circa 5,3 milioni di azioni in circolazione alla data di stacco cedola.

E' proseguita la comunicazione diretta con gli investitori, in particolare attraverso il "TXT Investor Club". Con tale iniziativa si intende comunicare con tutto il mercato in modo sempre più completo e tempestivo, e dedicare particolare attenzione agli Azionisti e Investitori Privati.

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.

A partire dal 16.9.2013, Intermonte è diventato il nuovo Specialist di TXT, sostituendo Centrobanca. Intermonte, primo broker azionario sulla Borsa Italiana, si è affermato presso gli investitori italiani e internazionali grazie al proprio forte team di autorevoli analisti. La nuova attività di Specialist si affianca alle collaborazioni già in atto con www.websim.it della stessa Intermonte, che segue TXT con 'focus' sugli investitori retail italiani, e con Edison Investment Research di Londra, che pubblica analisi periodiche su TXT, destinate prevalentemente agli investitori internazionali.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto economico internazionale rimane difficile e in alcuni Paesi recessivo, con segnali di ulteriore rallentamento di taluni mercati, in particolare quello italiano. Ciò malgrado, la società ritiene di poter continuare a fare meglio del mercato, grazie alla propria posizione competitiva complessiva per strategia, clientela, prodotti innovativi e team di specialisti internazionali. Rimangono pertanto immutati gli obiettivi societari precedentemente annunciati.

Il portafoglio di negoziazioni in corso per la vendita di nuove soluzioni TXT Perform è buono e mostra una dinamica positiva; i ricavi da licenze sono peraltro sempre altamente imprevedibili e soggetti all'incertezza sull'esito delle trattative commerciali con nuovi clienti. Il portafoglio ordini di servizi e progetti ha buona visibilità e permette di prevedere uno sviluppo positivo dell'attività di entrambe le divisioni nel prossimo trimestre.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Paolo Matarazzo

Ing. Alvise Braga Illa

Milano, 6 novembre 2013

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2013

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	30.09.2013	di cui verso parti correlate	31.12.2012 (*)	di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
Avviamento	12.638.152		12.912.416	
Attività immateriali a vita definita	3.094.119		3.708.812	
Attività immateriali	15.732.271	-	16.621.228	-
Immobili, impianti e macchinari	1.153.500		1.121.001	
Beni in locazione finanziaria	16.640		33.281	
Attività materiali	1.170.140	-	1.154.282	-
Crediti vari e altre attività non correnti	132.079		301.053	
Attività fiscali differite	399.267		493.907	
Altre attività non correnti	531.346	-	794.960	-
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	17.433.757	-	18.570.470	-
ATTIVITÀ CORRENTI				
Rimanenze finali	1.608.294		1.388.486	
Crediti commerciali	18.666.468		17.274.489	
Crediti diversi e altre attività correnti	1.684.618		2.287.953	
Disponibilità liquide	11.122.994		15.818.812	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	33.082.374	-	36.769.740	-
TOTALE ATTIVITÀ	50.516.131	-	55.340.210	-
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	2.955.966		2.883.466	
Riserve	17.083.543		17.422.630	
Utili (perdite) a nuovo	3.604.991		719.785	
Utili (perdite) dell'esercizio	2.887.415		4.996.888	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	26.531.915	-	26.022.769	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	3.407.245		4.301.300	
Earn-out a lungo termine	-		-	
TFR e altri fondi relativi al personale	3.254.016	907.369	3.326.244	821.432
Fondo imposte differite	882.972		950.204	
Fondo per rischi e oneri futuri	105.590		88.706	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	7.649.823	907.369	8.666.454	821.432
PASSIVITÀ CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	1.461.672		5.496.498	
Earn-out a breve termine	-		-	
Debiti commerciali	1.361.998		1.799.747	
Debiti per imposte	537.168		889.563	
Debiti vari e altre passività correnti	12.973.555	215.251	12.465.179	367.400
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	16.334.393	215.251	20.650.987	367.400
TOTALE PASSIVITÀ	23.984.216	1.123.620	29.317.441	1.188.832
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	50.516.131	1.123.620	55.340.210	1.188.832

(*) Lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2012 è stato oggetto di riesposizione per recepire retrospettivamente gli effetti dell'allocazione definitiva del prezzo pagato nell'operazione di *business combination* "Acquisizione Maple Lake".

Conto economico consolidato

	30.09.2013	di cui verso parti correlate	30.09.2012	di cui verso parti correlate
Ricavi	38.802.620		32.373.027	
Altri proventi	808.686		1.729.655	
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	39.611.306	-	34.102.682	-
Acquisti di materiali e servizi esterni	(9.853.606)	(430.655)	(9.006.471)	(477.476)
Costi del personale	(23.659.425)	(719.946)	(19.390.561)	(641.881)
Altri costi operativi	(1.333.785)		(1.343.172)	
Ammortamenti/Svalutazioni	(944.992)		(741.565)	
RISULTATO OPERATIVO	3.819.498	(1.150.601)	3.620.913	(1.119.357)
Proventi finanziari	929.920		1.367.776	
Oneri finanziari	(1.246.235)		(575.118)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.503.183	(1.150.601)	4.413.571	(1.119.357)
Imposte sul reddito	(615.768)		(784.886)	
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CORRENTE	2.887.415	(1.150.601)	3.628.685	(1.119.357)
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla vendita e operazioni discontinue	-		-	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	2.887.415	(1.150.601)	3.628.685	(1.119.357)
UTILE PER AZIONE	0,55		0,73	
UTILE PER AZIONE DILUITO	0,52		0,69	

Conto economico complessivo consolidato

	30.09.2013	30.09.2012
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	2.887.415	3.628.685
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(15.033)	-
Variazione netta di <i>fair value</i> delle attività destinate alla vendita	3.450	17.154
TOTALE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CHE SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATE NELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	(11.583)	17.154
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	80.023	(28.480)
TOTALE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CHE NON SARANNO SUCCESSIVAMENTE RICLASSIFICATE NELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	80.023	(28.480)
TOTALE UTILE/(PERDITA) DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DELLE IMPOSTE	68.440	(11.326)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	2.955.855	3.617.359

Rendiconto finanziario consolidato

	30.09.2013	30.09.2012
Risultato netto del periodo	2.887.415	3.628.684
Costi non monetari	95.398	415.532
Imposte correnti	(352.395)	-
Variazione delle imposte differite	27.408	-
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	935.747	741.832
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	3.593.573	4.786.048
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(619.670)	(2.275.229)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(219.808)	(496.048)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(437.750)	(682.272)
Incrementi / (decrementi) del TFR	7.795	196.157
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	606.472	2.979.098
Variazione delle attività e passività operative	(662.961)	(278.294)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	2.930.612	4.507.754
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(391.724)	(301.154)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	18.541	(11.762.958)
Incrementi delle immobilizzazioni finanziarie	-	-
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(373.183)	(12.064.112)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(4.928.881)	1.777.782
(Incrementi) / decrementi dei crediti finanziari	-	2.031.771
Distribuzione di dividendi	(2.106.906)	-
Acquisto di azioni proprie	(784.146)	-
Esercizio stock options	468.928	(459.884)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(7.351.005)	3.349.669
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(4.793.576)	(4.206.689)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	97.758	205.157
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	15.818.812	14.370.363
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	11.122.994	10.368.831

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2013

(Importi in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva fair value IRS	Riserva di traduzione	Utile a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2012	2.883.466	340.130	15.280.603	1.911.444	140.667	663.956	(754.463)	(3.450)	(156.257)	719.785	4.996.888	26.022.769
Utile al 31 dicembre 2012		102.870								5.035.062	(4.996.888)	141.044
Distribuzione dividendi										(2.106.906)		(2.106.906)
Acc.to piano stock options						38.793						38.793
Sottoscrizione stock options	72.500		396.428									468.928
Acquisto di azioni proprie			(784.146)									(784.146)
MTM IRS								3.450				3.450
Attualizzazione TFR							80.023					80.023
Delta cambi					(15.032)				(161.473)			(176.505)
Altri movimenti										(42.950)		(42.950)
Utile al 30 settembre 2013											2.887.415	2.887.415
Saldi al 30 settembre 2013	2.955.966	443.000	14.892.885	1.911.444	125.634	702.749	(674.440)	-	(317.730)	3.604.991	2.887.415	26.531.915

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 come specialisti internazionali di software e soluzioni di alto valore strategico per grandi imprese. Le aree principali di business sono: Integrated & Collaborative Planning, con i prodotti e i servizi della divisione TXT Perform, per le aziende del lusso, fashion, accessori e retail; Software for Complex Operations & Manufacturing, con le soluzioni della divisione TXT Next, nei settori aerospazio, difesa, high-tech e finanza.

La tabella sottostante evidenzia le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale al 30 settembre 2013:

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione diretta	Capitale Sociale
TXT e-solutions SL	EUR	100%	600.000
TXT e-solutions Sarl	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Gmbh	EUR	100%	1.300.000
TXT e-solutions Ltd	GBP	100%	2.966.460
Maple Lake Ltd	CAD	100%	2.230.553
Maple Lake Pty Ltd	AUD	100%	112
Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione indiretta*	Capitale Sociale
Maple Lake UK Ltd	GBP	100%	1

* tramite TXT e-solutions Ltd

La controllata indiretta TXT Holding Ontario Ltd è stata liquidata nel corso del 2013; le attività nette di tale società sono state trasferite alla TXT e-solutions Ltd nel corso della liquidazione.

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions è presentato in Euro.

I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate TXT e-solutions Ltd, Maple Lake Ltd, Maple Lake Pty Ltd e Maple Lake UK Ltd sono i seguenti:

- Conto economico (cambio medio dei primi nove mesi)

Valuta	30.09.2013	30.09.2012
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8522	0,8122
Dollaro canadese (CAD)	1,3485	1,2845
Dollaro australiano (AUD)	1,3466	1,2390

- Stato patrimoniale (cambio al 30 settembre 2013 e al 31 dicembre 2012)

Valuta	30.09.2013	31.12.2012
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,8361	0,8161
Dollaro canadese (CAD)	1,3912	1,3137
Dollaro australiano (AUD)	1,4486	1,2712

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 2013 non è oggetto di revisione contabile.

3. Definizione del prezzo di acquisto relativo alla *business combination* con il Gruppo Maple Lake

In data 19 luglio 2012, TXT e-solutions S.p.A. ha sottoscritto un contratto per l'acquisizione direttamente e tramite società controllate e veicolo, appositamente costituite dalla TXT e-solutions S.p.A., delle partecipazioni rappresentative l'intero capitale di Maple Lake Pty Ltd (Maple Lake Australia), Maple Lake Ltd (Maple Lake Canada), 2140531 Ontario Inc (2140531 Holding), e la società da quest'ultima direttamente controllata Maple Lake UK Ltd (Maple Lake UK). Il contratto è stato successivamente definito dalle parti in data 28 settembre 2012.

L'avviamento provvisorio rilevato in data 28 settembre 2012 (data di *closing* dell'operazione) era pari a Euro 13.988.428.

Il contratto di acquisizione, prevedeva inoltre che parte del prezzo di acquisto fosse determinato in base a prestabiliti obiettivi di crescita e profittabilità anche derivanti dalle sinergie di integrazione fra Maple Lake e TXT nel 2013 e 2014 entro un ammontare massimo pari ad Euro 2.951.197.

Nel corso dell'esercizio 2013 è stato completato il processo di definizione del prezzo ed allocazione di tale valore ai *fair value* delle attività e passività acquisite in linea con quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 (*Purchase Price Allocation - PPA*).

Per effetto della determinazione in via definitiva del prezzo e dell'allocazione dello stesso, i fair value delle attività e passività acquisite inclusi nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2012 sono stati riesposti come di seguito riportato:

ATTIVITÀ (Importi in Euro)	31.12.2012	Effetto definizione PPA Maple Lake	31.12.2012 Riesposto
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Goodwill	15.139.294	(2.226.878)	12.912.416
R&D	1.300.004	-	1.300.004
Attività immateriali a vita definita	3.426.956	(1.018.148)	2.408.808
Attività immateriali	19.866.254	(3.245.027)	16.621.228
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1.121.001	-	1.121.001
Beni in locazione finanziaria	33.281	-	33.281
Attività materiali	1.154.282	-	1.154.282
Altre attività non correnti	301.053	-	301.053
Attività per imposte anticipate	493.907	-	493.907
Altre attività non correnti	794.960	-	794.960
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	21.815.497	(3.245.027)	18.570.470
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze	1.388.486	-	1.388.486
Crediti commerciali	17.274.489	-	17.274.489
Crediti vari e altre attività correnti	2.287.953	-	2.287.953
Cassa e altre disponibilità liquide	15.818.812	-	15.818.812
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	36.769.740	-	36.769.740
TOTALE ATTIVITÀ	58.585.237	(3.245.027)	55.340.210
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	2.883.466	-	2.883.466
Riserve	17.422.630	-	17.422.630
Utili (perdite) a nuovo	719.785	-	719.785
Utili (perdite) d'esercizio	5.137.932	(141.044)	4.996.888
TOTALE PATRIMONIO NETTO	26.163.814	(141.044)	26.022.769
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	4.301.300	-	4.301.300
Earn-out fair value a lungo termine	2.784.284	(2.784.284)	-
TFR e altri fondi relativi al personale	3.326.244	-	3.326.244
Fondo imposte differite	1.269.903	(319.699)	950.204
Fondi per rischi e oneri futuri	88.706	-	88.706
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	11.770.436	(3.103.983)	8.666.454
PASSIVITÀ CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	5.496.498	-	5.496.498
Earn-out fair value a breve termine	-	-	-
Debiti commerciali	1.799.747	-	1.799.747
Debiti per imposte	889.563	-	889.563
Debiti vari e altre passività correnti	12.465.179	-	12.465.179
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	20.650.987	-	20.650.987
TOTALE PASSIVITÀ	32.421.423	(3.103.983)	29.317.441
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	58.585.237	(3.245.027)	55.340.210

La definizione del prezzo dell'acquisizione ha comportato la rideterminazioni dell'*earn-out* il cui valore è stato stimato nullo. In conseguenza di ciò, il prezzo totale dell'acquisizione è stato complessivamente valutato pari ad Euro 10.309.139 (Euro 13.260.336 prima della ridefinizione del prezzo).

La revisione del prezzo ha comportato le seguenti modifiche:

- la riduzione pari a Euro 2.226.878 dell'avviamento iscritto rispetto a quanto riportato nel bilancio al 31 dicembre 2012, dovuta alla variazione del prezzo pagato per Euro 2.951.196 e alla minor allocazione di tale prezzo all'*intellectual property* per Euro 724.319;
- il minor *fair value* riconosciuto all'*intellectual property* per Euro 1.018.148;
- la rideterminazione dell'*earn-out* precedentemente valutato pari a Euro 2.784.284 e definito di valore nullo;
- la riduzione per Euro 319.699 del fondo imposte differite passive relativa alla revisione del valore dell'*intellectual property*;
- la riduzione della riserva utili a nuovo per a Euro 141.044, attribuibile ai minori interessi passivi sull'attualizzazione del debito per *earn-out*, al netto dello storno degli ammortamenti di periodo dell'*intellectual property* e del rilascio delle relative imposte differite passive.

4. Gestione del rischio finanziario

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

- Rischio di 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 2012, a cui si rimanda.

5. Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2013.

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

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

Il Dirigente Preposto

Dott. Paolo Matarazzo

Milano, 6 novembre 2013