



# TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2014

## TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 5.911.932 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 2016:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(2)
Franco Cattaneo	Consigliere indipendente	(3)
Andrea Cencini	Consigliere	(2)
Paolo Enrico Colombo	Consigliere	(2)
Teresa Cristiana Naddeo	Consigliere indipendente	(3)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(3)

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

(2) Poteri conferiti: ordinaria amministrazione.

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

### COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016:

Raffaele Valletta	Presidente
Luisa Cameretti	Sindaco effettivo
Fabio Maria Palmieri	Sindaco effettivo
Angelo Faccioli	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente
Laura Grimi	Sindaco supplente

### SOCIETA' DI REVISIONE

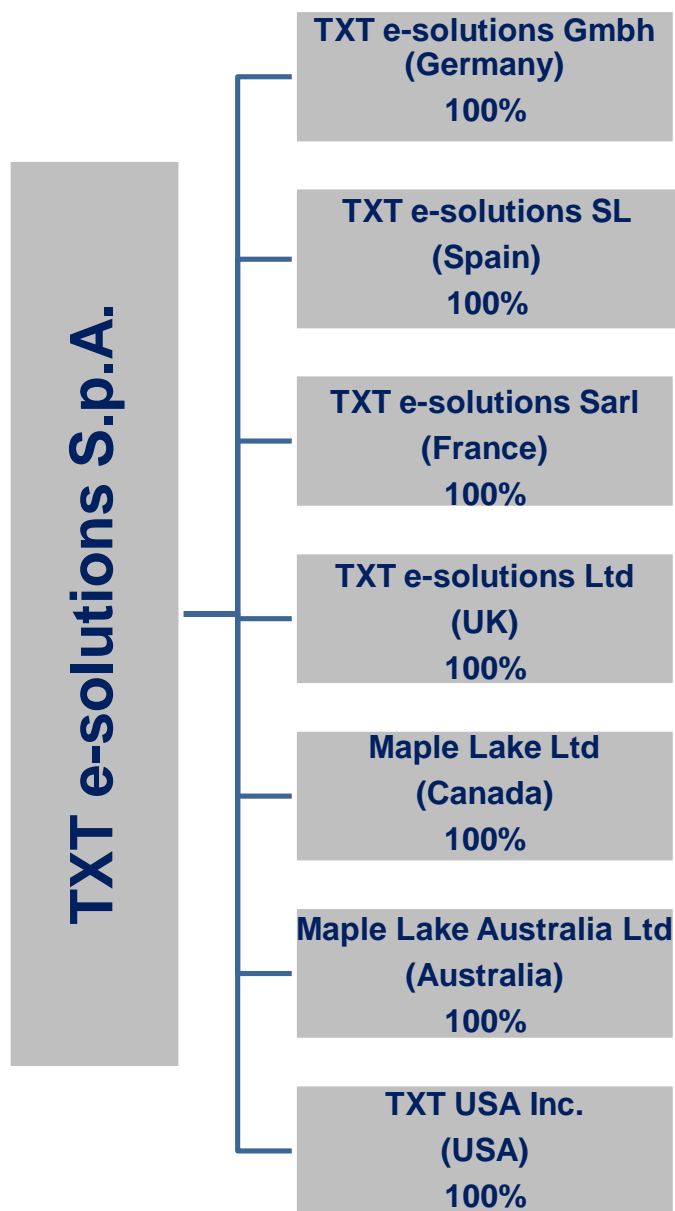
Reconta Ernst & Young S.p.A.

### INVESTOR RELATIONS

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

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



## Sommario

Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento al 30 settembre 2014 .....	3
Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi .....	4
Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2014.....	17
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....	18
Conto economico consolidato.....	19
Conto economico complessivo consolidato.....	19
Rendiconto finanziario consolidato .....	20
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2014.....	21
Note di commento ai prospetti contabili.....	22
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento.....	22
2. Principi contabili e criteri di valutazione .....	23
3. Gestione del rischio finanziario .....	23
4. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 ..	23

Dati di sintesi e commento degli amministratori  
sull'andamento al 30 settembre 2014

## Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

<b>DATI ECONOMICI</b> (Importi in migliaia di Euro)	<b>30.9.2014</b>	<b>%</b>	<b>30.9.2013</b>	<b>%</b>	<b>VAR %</b>
--	------------------	----------	------------------	----------	--------------

<b>RICAVI</b>	<b>41.682</b>	<b>100,0</b>	<b>39.611</b>	<b>100,0</b>	<b>5,2</b>
---------------	---------------	--------------	---------------	--------------	------------

di cui:

TXT Perform	25.813	61,9	23.886	60,3	8,1
TXT Next	15.869	38,1	15.725	39,7	0,9

<b>EBITDA</b>	<b>5.587</b>	<b>13,4</b>	<b>4.764</b>	<b>12,0</b>	<b>17,3</b>
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	-------------

<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>4.607</b>	<b>11,1</b>	<b>3.819</b>	<b>9,6</b>	<b>20,6</b>
-------------------------------	--------------	-------------	--------------	------------	-------------

<b>UTILE NETTO</b>	<b>3.608</b>	<b>8,7</b>	<b>2.887</b>	<b>7,3</b>	<b>25,0</b>
--------------------	--------------	------------	--------------	------------	-------------

<b>DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b> (Importi in migliaia di Euro)	<b>30.9.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Var</b>
--	------------------	-------------------	------------

Capitale immobilizzato 17.700 17.850 (150)

Capitale circolante netto 7.547 4.813 2.734

TFR e altre passività non correnti (3.628) (3.299) (329)

<b>Capitale investito</b>	<b>21.619</b>	<b>19.364</b>	<b>2.255</b>
---------------------------	---------------	---------------	--------------

Posizione finanziaria netta 7.071 8.573 (1.502)

Patrimonio netto del Gruppo 28.690 27.937 753

<b>DATI PER SINGOLA AZIONE</b>	<b>30.9.2014</b>	<b>30.9.2013</b>	<b>Var</b>
--------------------------------	------------------	------------------	------------

Numero medio di azioni in circolazione \* 10.443.646 10.461.344 (17.698)

Utile netto per azione \* 0,35 0,28 0,07

Patrimonio netto per azione \* 2,75 2,54 0,21

<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>30.9.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Var</b>
---------------------------	------------------	-------------------	------------

Numero di dipendenti 549 498 51

Quotazione del titolo TXT 8,18 9,07 (0,89)

\* Il numero di azioni e relativi prezzi 2013 sono stati rettificati a seguito dell'aumento di capitale gratuito del 17.12.2013, con emissione di una nuova azione ogni azione emessa, al fine di rendere i valori comparabili con il 2014. Le azioni in circolazione sono pari alle azioni emesse, meno le azioni proprie in portafoglio.

## Note Esplicative sugli Indicatori Alternativi di Performance

In conformità a quanto indicato nella raccomandazione CESR in materia di indicatori alternativi di performance (CESR/05-178b) si segnala che gli schemi riclassificati presentati nella presente Relazione degli Amministratori sulla Gestione presentano alcune differenze nella terminologia utilizzata e nel grado di dettaglio rispetto agli schemi ufficiali esposti nei prospetti contabili riportati nelle pagine seguenti e nelle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Lo schema di riclassificazione del Conto Economico consolidato introduce in particolare le accezioni di:

- **EBITDA** 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.

## Commento degli amministratori sull'andamento dei primi nove mesi 2014

Signori Azionisti,

L'andamento dei primi 9 mesi 2014 è stato caratterizzato da importanti investimenti commerciali sia in Nord America sia in Europa per lo sviluppo del mercato del Lusso e del Fashion per il software TXT Perform per la pianificazione 'end to end' - dalla collezione allo scaffale e all'e-commerce - dei grandi clienti internazionali.

- I Ricavi complessivamente sono cresciuti da € 39,6 milioni a € 41,7 milioni (+5,2%, a parità di cambi +5,6%). L'aumento di ricavi di € 2,1 milioni è dovuto per € 1,5 milioni ad un provento non ricorrente nel secondo trimestre di € 1,5 milioni incassato come indennità da due dei venditori di Maple Lake e per € 0,6 milioni allo sviluppo dell'attività nelle due divisioni.
- I ricavi della divisione TXT Perform (61,9% dei ricavi di gruppo) sono cresciuti del +8,1% e quelli della divisione TXT Next (38,1% dei ricavi di Gruppo) sono cresciuti dello 0,9%.
- I Ricavi internazionali sono cresciuti da € 21,5 a € 23,9 milioni e sono stati il 57% del totale, sostanzialmente dovuti alla Divisione TXT Perform.
- Il Margine Lordo, al netto dei costi diretti, è aumentato da € 20,8 milioni a € 22,2 milioni. L'incremento di margine lordo nei primi 9 mesi 2014 di € 1,4 milioni è dovuto per € 1,1 milioni ai proventi e oneri non ricorrenti del secondo trimestre e per € 0,3 milioni al miglioramento della redditività operativa. La marginalità sui ricavi è stata del 53,3%, rispetto al 52,6% del 2013.
- L'EBITDA dei primi 9 mesi 2014 è stato pari a € 5,6 milioni, in crescita rispetto ai € 4,8 milioni del 2013, grazie al contributo netto positivo di proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni. La redditività corrente è in flessione di € 0,3 milioni rispetto allo scorso anno per l'aumento degli investimenti commerciali (+7,6%).
- L'Utile netto è stato di € 3,6 milioni (8,7% dei ricavi), in crescita rispetto ai € 2,9 milioni dei primi 9 mesi 2013.
- La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2014 è positiva per € 7,1 milioni (€ 8,6 milioni al 31 dicembre 2013 e € 6,6 milioni al 30 giugno 2014), dopo distribuzione di dividendi per € 2,6 milioni e di bonus 2013 al personale di € 2,2 milioni, nonché acquisto di azioni proprie per € 0,4 milioni.  
Il flusso di cassa generato dall'attività operativa nei primi 9 mesi 2014, prima delle variazioni di capitale circolante netto, è stata di € 4,8 milioni.
- Il Patrimonio Netto al 30 settembre 2014 è pari a € 28,7 milioni, in crescita di € 0,8 milioni rispetto ai € 27,9 milioni al 31 dicembre 2013, per effetto dell'utile dei primi 9 mesi 2014 (€ 3,6 milioni), al netto della distribuzione di dividendi € 2,6 milioni, acquisto di azioni proprie € 0,4 milioni e altri movimenti patrimoniali.



I risultati economici di TXT dei primi 9 mesi 2014, confrontati con quelli dei primi 9 mesi 2013, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	9m 2014		9m 2013		Var %
		%		%	
<b>RICAVI</b>	<b>41.682</b>	<b>100,0</b>	<b>39.611</b>	<b>100,0</b>	<b>5,2</b>
Costi diretti	19.451	46,7	18.762	47,4	3,7
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>22.231</b>	<b>53,3</b>	<b>20.849</b>	<b>52,6</b>	<b>6,6</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.388	8,1	3.618	9,1	(6,4)
Costi Commerciali	8.193	19,7	7.616	19,2	7,6
Costi Generali & Amministrativi	5.063	12,1	4.851	12,2	4,4
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>5.587</b>	<b>13,4</b>	<b>4.764</b>	<b>12,0</b>	<b>17,3</b>
Ammortamenti e svalutazioni	980	2,4	945	2,4	3,7
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>4.607</b>	<b>11,1</b>	<b>3.819</b>	<b>9,6</b>	<b>20,6</b>
Proventi (oneri) finanziari	(192)	(0,5)	(316)	(0,8)	(39,2)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>4.415</b>	<b>10,6</b>	<b>3.503</b>	<b>8,8</b>	<b>26,0</b>
Imposte	(807)	(1,9)	(616)	(1,6)	31,0
<b>UTILE NETTO</b>	<b>3.608</b>	<b>8,7</b>	<b>2.887</b>	<b>7,3</b>	<b>25,0</b>

## ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	TXT PERFORM				
	9m 2014	%	9m 2013	%	VAR 14/13

<b>RICAVI</b>	<b>25.813</b>	<b>100,0</b>	<b>23.886</b>	<b>100,0</b>	<b>8,1</b>
Licenze e manutenzioni	9.250	35,8	10.098	42,3	(8,4)
Progetti e servizi	16.563	64,2	13.788	57,7	20,1

<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>9.686</b>	<b>37,5</b>	<b>8.805</b>	<b>36,9</b>	<b>10,0</b>
----------------------	--------------	-------------	--------------	-------------	-------------

<b>MARGINE LORDO</b>	<b>16.127</b>	<b>62,5</b>	<b>15.081</b>	<b>63,1</b>	<b>6,9</b>
----------------------	---------------	-------------	---------------	-------------	------------

<i>(in migliaia di Euro)</i>	TXT NEXT				
	9m 2014	%	9m 2013	%	VAR 14/13

<b>RICAVI</b>	<b>15.869</b>	<b>100,0</b>	<b>15.725</b>	<b>100,0</b>	<b>0,9</b>
Licenze e manutenzioni	75	0,5	64	0,4	17,2
Progetti e servizi	15.794	99,5	15.661	99,6	0,8

<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>9.765</b>	<b>61,5</b>	<b>9.957</b>	<b>63,3</b>	<b>(1,9)</b>
----------------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

<b>MARGINE LORDO</b>	<b>6.104</b>	<b>38,5</b>	<b>5.768</b>	<b>36,7</b>	<b>5,8</b>
----------------------	--------------	-------------	--------------	-------------	------------

<i>(in migliaia di Euro)</i>	TOTALE TXT				
	9m 2014	%	9m 2013	%	VAR 14/13

<b>RICAVI</b>	<b>41.682</b>	<b>100,0</b>	<b>39.611</b>	<b>100,0</b>	<b>5,2</b>
Licenze e manutenzioni	9.325	22,4	10.162	25,7	(8,2)
Progetti e servizi	32.357	77,6	29.449	74,3	9,9

<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>19.451</b>	<b>46,7</b>	<b>18.762</b>	<b>47,4</b>	<b>3,7</b>
----------------------	---------------	-------------	---------------	-------------	------------

<b>MARGINE LORDO</b>	<b>22.231</b>	<b>53,3</b>	<b>20.849</b>	<b>52,6</b>	<b>6,6</b>
----------------------	---------------	-------------	---------------	-------------	------------

### 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 €25,8 milioni, in crescita del 8,1% rispetto ai €23,9 milioni realizzati nei primi 9 mesi 2013. Alla crescita dei primi 9 mesi ha contribuito il provento non ricorrente di €1,5 milioni incassato come indennità da due dei venditori delle azioni di Maple Lake.

I ricavi internazionali della divisione sono cresciuti da €20,4 milioni a €22,3 milioni e rappresentano 86% dei ricavi totali di TXT Perform.

I ricavi per licenze e manutenzioni sono stati pari a €9,3 milioni, in flessione rispetto ai €10,1 milioni dei primi 9 mesi 2013, essenzialmente per effetto della maggiore concentrazione di contratti di grandi dimensioni che aveva caratterizzato il terzo trimestre 2013. L'incidenza dei ricavi da licenze e manutenzioni sul totale ricavi della divisione è stato del 36%.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è aumentato da €15,1 milioni a €16,1 milioni, essenzialmente grazie al contributo netto di ricavi e oneri non ricorrenti (€1,1 milioni) nel secondo trimestre 2014. La marginalità sui ricavi è stata del 62,5%, rispetto al 63,1% dei primi 9 mesi 2013.

Fra i nuovi clienti di TXT Perform dei primi 9 mesi 2014 segnaliamo Otto (D), La Halle (F), The White Company (UK), Pandora (DK), Kronos (D), Constellium (D), Ellos (SE), PAS Group (AUS), Build-a-Bear Workshop (USA), oltre a estensioni di licenze per clienti esistenti quali Damartex (F), Dior (F), Starboard Cruise Services (USA), Cotton On (AUS), Lindex (FIN) e Greencore (UK).

Nei primi 9 mesi 2014 sono state attivate soluzioni di End-to-End Retail per la prima volta con metodologia AgileFit, di esclusiva, innovativa proprietà TXT, in Miroglio e Bata; AgileFit accelera la installazione ed i ritorni economici dell'investimento per i Clienti TXT. Sono inoltre entrate in funzione soluzioni TXT presso circa 25 clienti, tra cui Thirty-One Gifts (USA), Damartex (F), Lacoste (F), Fat Face (UK), Hamm Reno (D), Yamamay (I), con sei progetti per Louis Vuitton (F) e "roll out" in Europa, America e Asia per Burberry's (UK). Particolarmente soddisfacenti sono state le soluzioni completate nell'ultimo trimestre con successo e nei tempi richiesti, per Sephora France, che ora verranno estese anche a Sephora USA, e per Pandora, dinamico gioielliere di nuova generazione attivo in 84 paesi.

Si ricorda che i clienti nel settore Lusso, Fashion e Retail che hanno contribuito ai ricavi nel 2013 e 2014 sono stati 350, un parco clienti che complessivamente conta 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.

Nel terzo trimestre 2014, TXT ha annunciato AgileFit, nuova metodologia di realizzazione di progetti Retail, che consente di accelerare i tempi di realizzazione e di ritorno degli investimenti di pianificazione nel Retail, Lusso e Fashion. TXTPlanning e TXTPLM risolvono la sfida di creare assortimenti 'customer driven', facendo leva su funzionalità di previsione avanzate, sui processi di gestione dei flussi di lavoro e su una interfaccia di semplice utilizzo per chi pianifica e per tutte le funzioni coinvolte nel processo di Retail. Questa soluzione di avanguardia è la 'Next generation' del Retail.

In data 7 febbraio 2014 è stata costituita negli Stati Uniti la società TXT USA Inc. per accelerare lo sviluppo commerciale, è stato rafforzato l'organico in Nord America con l'assunzione di manager di elevato profilo professionale e nomine di due Senior Vice President Nord America: Peter Charness Commercial Director e Chief Marketing Officer e Jean- Philippe Vorsanger, Chief Operating Officer.

Nei primi nove mesi 2014 sono stati organizzati numerosi eventi Thinking Retail, in particolare a Berlino, New York, Los Angeles, con l'obiettivo di condividere esperienze e risultati di pianificazione integrata, grazie alle soluzioni TXT "omni-channel", a cui hanno partecipato oltre 200 grandi Retailer e Brand internazionali.

## **Divisione TXT Next**

I ricavi della divisione TXT Next sono stati di € 15,9 milioni, in crescita dello 0,9% rispetto ai € 15,7 milioni dei primi 9 mesi 2013. Lo slittamento dell'avvio di alcuni nuovi progetti presso un importante cliente del settore aeronautico ("Aerospace & Defence") nel primo trimestre 2014 è stato recuperato nel secondo e terzo trimestre e sono stati ottenuti buoni risultati di vendita di servizi di Verifica e Validazione per il settore bancario. I ricavi dell'area rappresentano il 38,1% dei ricavi di gruppo.

Il Margine lordo, è cresciuto da €5,8 milioni a €6,1 milioni per effetto della riduzione dei costi diretti. L'incidenza percentuale sui ricavi è migliorata dal 36,7% al 38,5%.

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

- Aerospace, Automotive & Rail;
- High Tech Manufacturing;
- Banking & Finance

TXT Next si caratterizza per la capacità di creare soluzioni di avanguardia e di alta affidabilità, in cui la tecnologia è il fattore abilitante per il business. La specializzazione in software e sistemi 'mission critical', 'software embedded' e strumenti software per addestramento e training basati su simulazione e su 'virtual & augmented reality'.

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

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 è la grande esperienza applicativa maturata in oltre vent'anni di attività a fianco di aziende leader, oltre che la profonda conoscenza delle metodologie di progettazione e sviluppo del software. La Divisione ha partnership strategiche con Microsoft, HP ed IBM.

## ANDAMENTO REDDITUALE DEL GRUPPO TXT

I costi di ricerca e sviluppo nei primi 9 mesi 2014 sono stati di € 3,4 milioni, rispetto ai € 3,6 milioni del 2013 per la riduzione dell'attività di ricerca corporate su progetti finanziati. L'incidenza sui ricavi è stata dall'8,1%.

I costi commerciali sono stati di € 8,2 milioni, in crescita del +7,6% rispetto ai primi 9 mesi 2013 per il rafforzamento della struttura commerciale in Nord America e in Europa e nuove iniziative di promozione dei prodotti TXT Perform sostenuti in occasione degli eventi NRF a New York e Thinking Retail! a Berlino e a New York. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è passata dal 19,2% al 19,7%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 5,1 milioni, con incidenza sui ricavi ridotta dal 12,2% dei primi 9 mesi 2013 al 12,1%. E' stata rafforzata la presenza in Nord America con la costituzione della nuova società TXT USA Inc. per accelerare lo sviluppo commerciale negli Stati Uniti.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) dei primi 9 mesi 2014 è stato pari a € 5,6 milioni, in crescita rispetto ai € 4,8 milioni del 2013, grazie al positivo contributo di proventi non ricorrenti al netto dei costi non ricorrenti (€ 1,1 milioni). La redditività corrente è in lieve flessione rispetto allo scorso anno a seguito dell'importante aumento degli investimenti commerciali sia in Nord America sia in Europa (+€ 0,6 milioni).

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 4,6 milioni, rispetto ai € 3,8 milioni dei primi 9 mesi 2013 dopo ammortamenti tecnici, di ricerca e sviluppo capitalizzata in passato e della proprietà intellettuale del software e del portafoglio clienti derivanti dall'acquisizione di Maple Lake (€ 0,9 milioni, in linea con lo scorso anno). L'incidenza percentuale sui ricavi è stata del 11,1%, rispetto al 9,6% del 2013.

L'Utile netto è stato di € 3,6 milioni, in crescita rispetto ai € 2,9 milioni dei primi 9 mesi 2013, dopo oneri finanziari e imposte. La redditività netta sui ricavi è stata del 8,7%, rispetto al 7,3% del 2013.

## CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 30 settembre 2014 è pari a € 21,6 milioni, rispetto ai € 19,4 al 31 dicembre 2013, principalmente per effetto della crescita del capitale circolante netto.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>30.9.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Var</b>	<b>30.9.2013</b>
Immobilizzazioni immateriali	15.301	15.370	(69)	15.732
Immobilizzazioni materiali nette	1.234	1.118	116	1.170
Altre attività immobilizzate	1.165	1.362	(197)	532
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>17.700</b>	<b>17.850</b>	<b>(150)</b>	<b>17.434</b>
Rimanenze	1.607	1.451	156	1.608
Crediti commerciali	18.866	16.840	2.026	18.666
Crediti vari e altre attività a breve	2.344	1.802	542	1.685
Debiti commerciali	(1.169)	(1.504)	335	(1.362)
Debiti per imposte	(890)	(842)	(48)	(1.420)
Debiti vari e altre passività a breve	(13.211)	(12.934)	(277)	(12.974)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>7.547</b>	<b>4.813</b>	<b>2.734</b>	<b>6.203</b>
<b>TFR e altre passività non correnti</b>	<b>(3.628)</b>	<b>(3.299)</b>	<b>(329)</b>	<b>(3.359)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>21.619</b>	<b>19.364</b>	<b>2.255</b>	<b>20.278</b>
Patrimonio netto del gruppo	28.690	27.937	753	26.532
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(7.071)	(8.573)	1.502	(6.254)
<b>Capitale investito</b>	<b>21.619</b>	<b>19.364</b>	<b>2.255</b>	<b>20.278</b>

Le immobilizzazioni immateriali si sono ridotte di € 0,2 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.

Le immobilizzazioni materiali di € 1,2 milioni, sono in crescita di € 0,1 milioni rispetto a fine 2013 per effetto di investimenti in server e computer.

Il Capitale circolante netto è aumentato di € 2,7 milioni, da € 4,8 milioni a € 7,5 milioni per effetto dell'aumento dei crediti commerciali, in particolare verso alcuni clienti della divisione aeronautica, e per l'aumento dei crediti vari, tra cui i contributi per attività di ricerca e sviluppo non ancora incassati.

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto e altre passività non correnti sono aumentati da € 3,3 milioni a € 3,6 milioni, principalmente per effetto dell'aggiornamento dei tassi attuariali.

Il patrimonio netto consolidato è pari a € 28,7 milioni, in crescita € 0,8 milioni rispetto ai € 27,9 milioni al 31 dicembre 2013, per effetto dell'utile dei primi 9 mesi 2014 (€ 3,6 milioni), al netto della distribuzione di dividendi € 2,6 milioni, acquisto di azioni proprie € 0,4 milioni e movimenti di attualizzazione del TFR.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2014 è positiva per €7,1 milioni, con un riduzione di €1,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 (positiva per €8,6 milioni), principalmente per effetto del pagamento di dividendi (€2,6 milioni).

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 2014 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2014	31.12.2013	Var	30.9.2013
Cassa e banche attive	11.862	14.821	(2.959)	11.123
Debiti finanziari a breve	(2.757)	(3.352)	595	(1.462)
<b>Disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>9.105</b>	<b>11.469</b>	<b>(2.364)</b>	<b>9.661</b>
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	(2.034)	(2.896)	862	(3.407)
<b>Disponibilità Finanziaria Netta</b>	<b>7.071</b>	<b>8.573</b>	<b>(1.502)</b>	<b>6.254</b>

La composizione delle Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2014 è la seguente:

- Cassa e banche attive di €11,9 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. Il saldo include anche i contributi per progetti di ricerca (€1,3 milioni) ricevuti da TXT come coordinatrice e da distribuire alle altre aziende partecipanti ai progetti. Un pari importo è stato iscritto tra i debiti finanziari a breve, con effetto neutro sulla posizione finanziaria netta.
- I debiti finanziari a breve termine di €2,8 milioni sono costituiti dalle rate in scadenza entro i 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine (€1,5 milioni) e dal debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca (€1,3 milioni).
- La disponibilità finanziaria a breve termine - risultato delle due precedenti componenti - al 30 settembre 2014 è pari a €9,1 milioni.
- I debiti verso banche scadenti oltre i 12 mesi di €2,0 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. Il saldo si riduce di €0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 per effetto del pagamento delle rate in scadenza dei mutui.

**ANALISI TERZO TRIMESTRE 2014**

L'analisi dei risultati gestionali del terzo trimestre 2014 è riportata nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q3 2014		Q3 2013		Var %
		%		%	
<b>RICAVI</b>	<b>12.710</b>	<b>100,0</b>	<b>13.346</b>	<b>100,0</b>	<b>(4,8)</b>
Costi diretti	5.987	47,1	6.368	47,7	(6,0)
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>6.723</b>	<b>52,9</b>	<b>6.978</b>	<b>52,3</b>	<b>(3,7)</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.008	7,9	1.059	7,9	(4,8)
Costi Commerciali	2.527	19,9	2.720	20,4	(7,1)
Costi Generali & Amministrativi	1.632	12,8	1.579	11,8	3,4
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.556</b>	<b>12,2</b>	<b>1.620</b>	<b>12,1</b>	<b>(4,0)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	337	2,7	359	2,7	(6,1)
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.219</b>	<b>9,6</b>	<b>1.261</b>	<b>9,4</b>	<b>(3,3)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(68)	(0,5)	(228)	(1,7)	n.s.
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>1.151</b>	<b>9,1</b>	<b>1.033</b>	<b>7,7</b>	<b>11,4</b>
Imposte	(200)	(1,6)	(304)	(2,3)	(34,2)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>951</b>	<b>7,5</b>	<b>729</b>	<b>5,5</b>	<b>30,5</b>

L'andamento rispetto al terzo trimestre 2013 è stato il seguente:

- I ricavi netti sono pari a € 12,7 milioni, in flessione di € 0,6 milioni rispetto ai € 13,3 milioni del terzo trimestre 2013. I ricavi per la vendita di licenze (€ 1,3 milioni) si confrontano con € 2,4 milioni nel terzo trimestre 2013, che presentava una maggiore concentrazione di contratti di grandi dimensioni. I ricavi per servizi e manutenzioni sono cresciuti rispettivamente del 8,1% e del 3,2% rispetto al terzo trimestre 2013. Per effetto dei ricavi di licenze la divisione TXT Perform ha avuto una flessione nel trimestre del -9,3%, mentre la divisione TXT Next ha avuto una crescita del +3,3%.
- I costi diretti sono stati di € 6,0 milioni, rispetto ai € 6,4 milioni del terzo trimestre 2013, in riduzione di € 0,4 milioni.
- Il marginale lordo è stato di € 6,7 milioni rispetto ai € 7,1 milioni, con una profittabilità sui ricavi migliorata dal 52,3% al 52,9%.
- I costi di ricerca e sviluppo sono stati di € 1,0 milioni, in diminuzione rispetto ai € 1,1 milioni del terzo trimestre 2013 per effetto della riduzione di attività nell'ambito dei progetti di ricerca finanziata. Come lo scorso anno tutti i costi di ricerca e sviluppo sono stati spesi a conto economico.
- I costi commerciali sono stati di € 2,5 milioni, in diminuzione rispetto ai € 2,7 milioni del terzo trimestre 2013 per effetto della modulazione della remunerazione variabile del personale. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è stata del 19,9%.
- I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 1,6 milioni, sostanzialmente allineati al terzo trimestre 2013. E' stata rafforzata la presenza in Nord America con la costituzione della



nuova società TXT USA Inc. per accelerare lo sviluppo commerciale negli Stati Uniti.

- Il Risultato operativo lordo (**EBITDA**) è stato pari a € 1,6 milioni, sostanzialmente allineato al terzo trimestre 2014, con una redditività sui ricavi del 12,2% rispetto al 12,1% del 2013.
- L'**Utile operativo** (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, rispetto ai € 1,3 milioni del terzo trimestre 2013 dopo ammortamenti tecnici, di ricerca e sviluppo capitalizzata in passato e della proprietà intellettuale del software e del portafoglio clienti derivanti dall'acquisizione di Maple Lake.
- L'**Utile netto** è stato di € 1,0 milioni, in crescita del 30,5% rispetto ai € 0,7 milioni del terzo trimestre del 2013, per effetto di minori oneri finanziari e minori accantonamenti per imposte determinati da una diversa distribuzione geografica dei risultati del gruppo.

## **DIPENDENTI**

Al 30 settembre 2014 i dipendenti del gruppo erano 549 persone, rispetto alle 498 persone al 31 dicembre 2013, con aumento di 51 dipendenti, sia nella divisione TXT Next sia in TXT Perform per il rafforzamento delle strutture commerciali e tecniche internazionali.

I costi del personale nei primi 9 mesi 2014 sono stati di € 25,1 milioni, rispetto ai € 23,7 milioni del 2013, con crescita del 6,0% principalmente per effetto dell'assunzione di nuovi dipendenti per il rafforzamento dell'organico tecnico e commerciale nella divisione TXT Perform e TXT Next e per attività di servizi prima acquistate esternamente.

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

Nei primi 9 mesi 2014 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 11,91 il 4 febbraio 2014 e minimo di € 7,56 il 7 agosto 2014. Al 30 settembre 2014 il titolo quotava € 8,18.

I volumi degli scambi in Borsa nel 2014 si sono mantenuti elevati, con una media giornaliera di 56.000 azioni scambiate, sostanzialmente allineata alle 58.000 azioni del 2013.

In data 3 febbraio 2014 è stata consegnata una nuova azione per ogni azione posseduta, in esecuzione dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 17 dicembre 2013. In conformità alla rettifica operata da Borsa Italiana, è stato applicato un coefficiente di correzione di 0.50x ai valori storici. I prezzi 2013 sono stati quindi dimezzati, per renderli omogenei con i livelli di quotazioni correnti che considerano un numero raddoppiato di azioni. I volumi di scambi simmetricamente sono stati raddoppiati mantenendo inalterata la significatività del livello del controvalore di scambi giornalieri.

Le azioni proprie al 30 settembre 2014 sono 1.410.450 (al 31 dicembre 2013 erano 1.368.120), pari al 11,93% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,78 per azione.

Nei primi nove mesi 2014 sono state acquistate 42.330 azioni proprie ad un prezzo medio di € 8,46 per un controvalore di € 358.136. Sono state consegnate 12.340 azioni proprie in portafoglio ad un dipendente a seguito del raggiungimento degli obiettivi del piano di Stock Grant.

L'Assemblea del 16 aprile 2014 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto, per un periodo di 18 mesi, di azioni proprie fino al massimo del 20% del capitale sociale. Il piano prevede un corrispettivo

massimo non superiore alla media dei prezzi ufficiali di borsa delle tre sedute precedenti l'acquisto, aumentata del 10%, e comunque non superiore ad € 25,00

L'Assemblea del 16 aprile 2014 ha esaminato e approvato il bilancio 2013 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo di €0,25 per azione, in crescita rispetto al dividendo dello scorso anno di €0,20 per azione. Il dividendo è stato pagato il 22 maggio 2014 (con data stacco cedola 19 maggio 2014 e record date 21 maggio 2014) I dividendi totali sono stati di € 2,6 milioni distribuiti a 10,5 milioni di azioni, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data.

L'Assemblea ha nominato il Consiglio di Amministrazione e Collegio sindacale, che resteranno in carica per tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016. E' stata confermata la composizione del Consiglio in 7 amministratori di cui 6 rinnovati dal precedente triennio e la nuova nomina della prof.ssa Stefania Saviolo, in sostituzione del Prof. Adriano De Maio, che è stato amministratore indipendente negli ultimi 14 anni.

Nel Collegio sindacale la dott.ssa Luisa Cameretti subentra al dott. Luigi Filippini come sindaco effettivo.

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'ultimo trimestre dell'anno si è aperto con crescenti rischi dovuti alla situazione generale e all'andamento incerto dei mercati di riferimento, compreso il settore Lusso e Fashion. Non ostante questa situazione, la società ritiene di poter far meglio del mercato, grazie a investimenti in corso in Nord America, alla sviluppo della clientela già acquisita, che è molto ampia e assai diversificata geograficamente. In maniera crescente, la società punta ora anche a quei settori internazionali di manifattura che stanno gradualmente emergendo dalla recessione.

In questo quarto trimestre, il portafoglio di negoziazioni per licenze e nuovi contratti è migliore di quello aperto alla fine dei precedenti trimestri, ma presenta incertezze sull'esito e sui tempi di decisione. Il portafoglio ordini per servizi e progetti ha buona visibilità e permette di prevedere uno sviluppo dell'attività del trimestre in corso sostanzialmente in linea con lo scorso anno.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 5 novembre 2014

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2014

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITÀ	30.09.2014	Di cui verso parti correlate	31.12.2013	Di cui verso parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Avviamento	13.007.582		12.481.045	
Attività immateriali a vita definita	2.293.964		2.888.814	
<b>Attività immateriali</b>	<b>15.301.546</b>	-	<b>15.369.859</b>	-
Immobili, impianti e macchinari	1.231.109		1.107.372	
Beni in locazione finanziaria	2.773		11.093	
<b>Attività materiali</b>	<b>1.233.882</b>	-	<b>1.118.465</b>	-
Crediti vari e altre attività non correnti	136.309		128.741	
Attività fiscali differite	1.028.356		1.233.314	
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.164.665</b>	-	<b>1.362.055</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>17.700.093</b>	-	<b>17.850.379</b>	-
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>				
Rimanenze finali	1.606.866		1.451.390	
Crediti commerciali	18.866.502		16.840.120	
Crediti diversi e altre attività correnti	2.343.782		1.802.252	
Disponibilità liquide	11.862.135		14.821.027	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>34.679.285</b>	-	<b>34.914.789</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>52.379.378</b>	-	<b>52.765.168</b>	-
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	5.911.932		5.911.932	
Riserve	13.151.729		13.875.881	
Utili (perdite) a nuovo	6.018.429		3.506.898	
Utili (perdite) dell'esercizio	3.608.340		4.642.043	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>28.690.430</b>	-	<b>27.936.754</b>	-
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	2.033.705		2.895.924	
TFR e altri fondi relativi al personale	3.628.311		3.299.049	
Fondo imposte differite	710.896		769.518	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>6.372.912</b>	-	<b>6.964.491</b>	-
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>				
Passività finanziarie correnti	2.756.961		3.352.069	
Debiti commerciali	1.168.577		1.504.522	
Debiti per imposte	179.827		73.182	
Debiti vari e altre passività correnti	13.210.671		12.934.150	
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>17.316.036</b>	-	<b>17.863.923</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>23.688.948</b>	-	<b>24.828.414</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>52.379.378</b>	-	<b>52.765.168</b>	-

## Conto economico consolidato

	30.09.2014	Di cui verso parti correlate	30.09.2013	Di cui verso parti correlate
Ricavi	38.210.356		38.802.620	
Altri proventi	3.471.713		808.686	
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>41.682.069</b>		<b>39.611.306</b>	
Acquisti di materiali e servizi esterni	(9.425.021)	(423.625)	(9.853.606)	(430.655)
Costi del personale	(25.086.476)	(564.283)	(23.659.425)	(719.946)
Altri costi operativi	(1.583.144)		(1.333.785)	
Ammortamenti/Svalutazioni	(980.241)		(944.992)	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.607.187</b>	<b>(987.908)</b>	<b>3.819.498</b>	<b>(1.150.601)</b>
Proventi finanziari	908.963		929.920	
Oneri finanziari	(1.101.457)		(1.246.235)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.414.693</b>	<b>(987.908)</b>	<b>3.503.183</b>	<b>(1.150.601)</b>
Imposte sul reddito	(806.353)		(615.768)	
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>3.608.340</b>	<b>(987.908)</b>	<b>2.887.415</b>	<b>(1.150.601)</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>	0,35		0,28	
<b>UTILE PER AZIONE DILUITO</b>	0,33		0,26	

## Conto economico complessivo consolidato

	30.09.2014	30.09.2013
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>3.608.340</b>	<b>2.887.415</b>
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	56.652	(15.033)
Variazione netta di <i>fair value</i> delle attività destinate alla vendita	-	3.450
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>56.652</b>	<b>(11.583)</b>
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(244.293)	80.023
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(244.293)</b>	<b>80.023</b>
<b>Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(187.641)</b>	<b>68.440</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>3.420.699</b>	<b>2.955.855</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	30.09.2014	30.09.2013
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>3.608.340</b>	<b>2.887.415</b>
Costi non monetari	-	95.398
Imposte correnti	106.645	(352.395)
Variazione delle imposte differite	146.336	27.408
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	980.242	935.747
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)</b>	<b>4.841.563</b>	<b>3.593.573</b>
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(2.062.967)	(619.670)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(155.476)	(219.808)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(335.945)	(437.750)
Incrementi / (decrementi) del TFR	84.970	7.795
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	(272.577)	606.472
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>	<b>(2.741.995)</b>	<b>(662.961)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>2.099.568</b>	<b>2.930.612</b>
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(517.694)	(391.724)
Decrementi delle immobilizzazioni materiali	79.262	-
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(25.792)	18.541
Incrementi delle immobilizzazioni finanziarie	-	-
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(464.224)</b>	<b>(373.183)</b>
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(1.457.327)	(4.928.881)
Distribuzione di dividendi	(2.614.596)	(2.106.906)
Acquisto di azioni proprie	(463.543)	(784.146)
Esercizio stock options	-	468.928
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(4.535.466)</b>	<b>(7.351.005)</b>
<b>INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>(2.900.122)</b>	<b>(4.793.576)</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	(58.770)	97.758
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>14.821.027</b>	<b>15.818.812</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>11.862.135</b>	<b>11.122.994</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2014

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva fair value IRS	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	5.911.932	443.000	11.595.783	1.911.444	140.667	741.805	(667.093)	-	(289.724)	3.506.897	4.642.043	27.936.754
Utile al 31 dicembre 2013		76.422								4.565.621	(4.642.043)	-
Distribuzione dividendi										(2.614.596)		(2.614.596)
Accantonamento piano stock options			(105.406)			(560.508)				560.508		(105.406)
Acquisto di azioni proprie			(358.137)									(358.137)
Attualizzazione TFR							(244.293)					(244.293)
Delta cambi									467.768			467.768
Utile (perdita) al 30 settembre 2014											3.608.340	3.608.340
<b>Saldi al 30 settembre 2014</b>	5.911.932	519.422	11.132.240	1.911.444	140.667	181.297	(911.386)	-	178.044	6.018.430	3.608.340	28.690.430

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva fair value IRS	Riserva di traduzione	Utili a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2012</b>	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
<b>Saldi al 30 settembre 2013</b>	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 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 dell'integrazione globale al 30 settembre 2014:

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	GPB	100%	2.966.460
Maple Lake Ltd	CAD	100%	2.200.801
Maple Australia Lake Pty Ltd	AUD	100%	112
TXT USA Inc.	USD	100%	1.000

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

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

- Conto economico (cambio medio dei primi nove mesi)

Valuta	30.09.2014	30.09.2013
Sterlina Gran Bretagna (GPB)	0,8122	0,8522
Dollaro canadese (CAD)	1,4829	1,3485
Dollaro australiano (AUD)	1,4766	1,3466
Dollaro USA (USD)	1,3554	1,3172

- Stato patrimoniale (cambio al 30 settembre 2014 e al 31 dicembre 2013)

Valuta	30.09.2014	31.12.2013
Sterlina Gran Bretagna (GPB)	0,7773	0,8493
Dollaro canadese (CAD)	1,4058	1,3685
Dollaro australiano (AUD)	1,4442	1,3770
Dollaro USA (USD)	1,2583	1,3791



## 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 2014 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 2013, a cui si rimanda.

## 4. 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, 5 novembre 2014