



# TXT e-solutions Group

Resoconto intermedio di gestione  
al 31 marzo 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

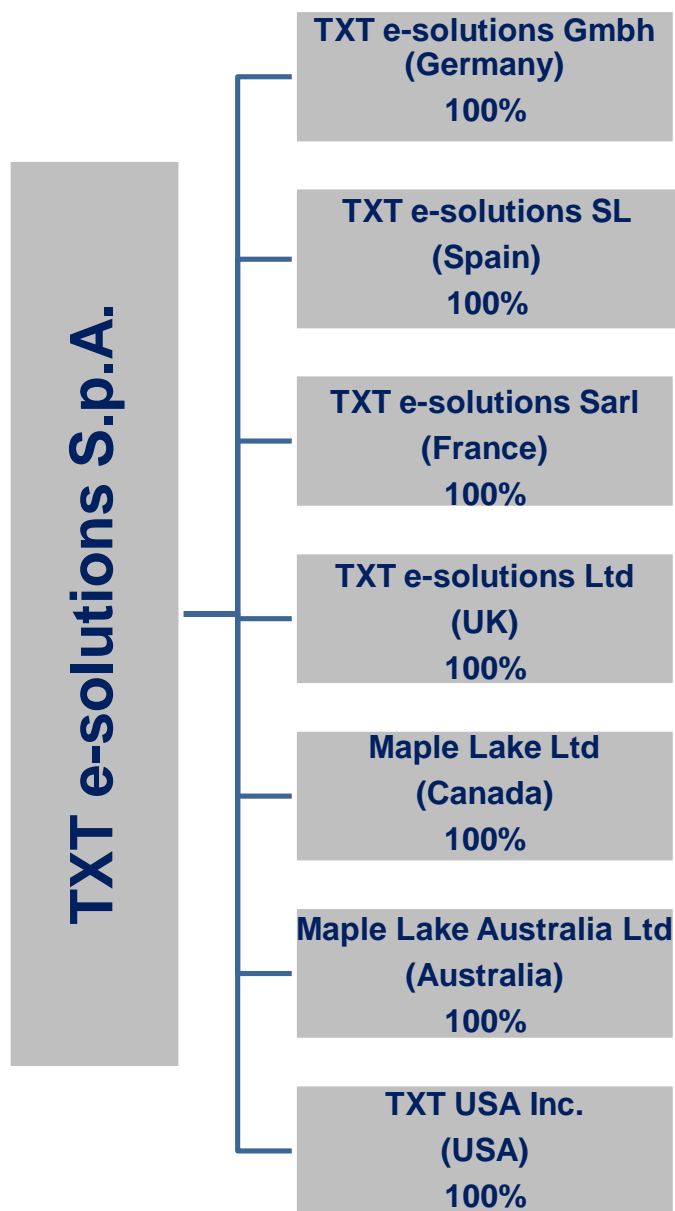
Reconta Ernst & Young S.p.A.

### 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 dei primi tre mesi del 2014.....	3
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 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 31 marzo 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. Definizione del prezzo di acquisto relativo alla <i>business combination</i> con il Gruppo Maple Lake.....	23
4. Gestione del rischio finanziario .....	24
5. Attestazione del resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98 ..	24

Dati di sintesi e commento degli amministratori  
sull'andamento dei primi tre mesi del 2014

## Gruppo TXT e-solutions – Dati di sintesi

<b>DATI ECONOMICI</b> (Importi in migliaia di Euro)	<b>31.3.2014</b>	<b>%</b>	<b>31.3.2013</b> Riesposto (*)	<b>%</b>	<b>VAR %</b>
<b>RICAVI</b>	<b>13.995</b>	<b>100,0</b>	<b>13.213</b>	<b>100,0</b>	<b>5,9</b>
di cui:					
TXT Perform	8.668	61,9	7.818	59,2	10,9
TXT Next	5.327	38,1	5.395	40,8	(1,3)
<b>EBITDA</b>	<b>1.521</b>	<b>10,9</b>	<b>1.460</b>	<b>11,0</b>	<b>4,2</b>
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.211</b>	<b>8,7</b>	<b>1.156</b>	<b>8,7</b>	<b>4,8</b>
<b>UTILE NETTO</b>	<b>993</b>	<b>7,1</b>	<b>976</b>	<b>7,4</b>	<b>1,7</b>
<b>DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b> (Importi in migliaia di Euro)	<b>31.3.2014</b>		<b>31.12.2013</b>		<b>Var</b>
Capitale immobilizzato	17.556		17.850		(294)
Capitale circolante netto	3.389		4.813		(1.424)
TFR e altre passività non correnti	(3.308)		(3.299)		(9)
<b>Capitale investito</b>	<b>17.637</b>		<b>19.364</b>		<b>(1.727)</b>
Posizione finanziaria netta	11.285		8.573		2.712
Patrimonio netto del gruppo	28.922		27.937		985
<b>DATI PER SINGOLA AZIONE</b>	<b>31.3.2014</b>		<b>31.3.2013</b>		<b>Var</b>
Numero medio di azioni in circolazione **	10.451.631		10.359.733		91.898
Utile netto per azione **	0,10		0,09		0,00
Patrimonio netto per azione **	2,77		2,61		0,16
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>31.3.2014</b>		<b>31.12.2013</b>		<b>Var</b>
Numero di dipendenti	521		498		23
Quotazione del titolo TXT	10,04		9,07		0,97

\* Il Conto economico al 31.3.2013 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 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 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.

Nel Conto Economico consolidato della Relazione degli Amministratori 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 degli Amministratori 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 3 mesi 2014

Signori Azionisti,

L'andamento dei primi 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 sono cresciuti da € 13,2 milioni a € 14,0 milioni (+5,9%, a parità di cambi +7,1%). I ricavi per licenze e manutenzioni sono stati € 3,5 milioni, pari al 25% dei ricavi totali, in crescita del 7,2% rispetto al primo trimestre 2013.
- I Ricavi internazionali sono cresciuti da € 6,7 a € 8,0 milioni (+18,6%) e sono stati il 57% del totale, sostanzialmente dovuti alla Divisione TXT Perform.
- I Ricavi della divisione TXT Perform (62% dei ricavi di gruppo) sono cresciuti del +10,9% e quelli della divisione TXT Next (38% dei ricavi di Gruppo) hanno mostrato una lieve flessione del -1,3%.
- L'EBITDA è stato di € 1,5 milioni, in crescita del +4,2% rispetto al primo trimestre 2013, nonostante l'aumento dei costi commerciali del 15,1%, superiore a quello dei ricavi. La redditività sui ricavi è stata del 10,9%, sostanzialmente invariata rispetto al primo trimestre dello scorso anno (11,0%). Tutti i costi di ricerca e sviluppo sono stati spesi in entrambi gli anni.
- L'Utile netto è stato di € 1,0 milioni (7,1% dei ricavi), in crescita dell'1,7% rispetto al primo trimestre 2013.
- La Posizione Finanziaria Netta è cresciuta da € 8,6 milioni al 31 dicembre 2013 a € 11,3 milioni al 31 marzo 2014, con un miglioramento di € 2,7 milioni, per effetto della buona generazione di cassa nel trimestre e riduzione del capitale circolante.
- Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2014 è pari a € 28,9 milioni, in crescita di € 1,0 milioni rispetto ai € 27,9 milioni al 31 dicembre 2013, principalmente per effetto dell'utile netto del trimestre.



I risultati economici di TXT del primo trimestre 2014, confrontati con quelli dello scorso anno, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q1 2014		Q1 2013 Riesposto (*)		Var %
		%		%	
<b>RICAVI</b>	<b>13.995</b>	<b>100,0</b>	<b>13.213</b>	<b>100,0</b>	<b>5,9</b>
Costi diretti	6.607	47,2	6.271	47,5	5,4
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>7.388</b>	<b>52,8</b>	<b>6.942</b>	<b>52,5</b>	<b>6,4</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.232	8,8	1.292	9,8	(4,6)
Costi Commerciali	2.891	20,7	2.512	19,0	15,1
Costi Generali & Amministrativi	1.744	12,5	1.678	12,7	3,9
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.521</b>	<b>10,9</b>	<b>1.460</b>	<b>11,0</b>	<b>4,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni	310	2,2	304	2,3	2,0
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.211</b>	<b>8,7</b>	<b>1.156</b>	<b>8,7</b>	<b>4,8</b>
Proventi (oneri) finanziari	(68)	(0,5)	(27)	(0,2)	n.s.
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>1.143</b>	<b>8,2</b>	<b>1.129</b>	<b>8,5</b>	<b>1,2</b>
Imposte	(150)	(1,1)	(153)	(1,2)	(2,0)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>993</b>	<b>7,1</b>	<b>976</b>	<b>7,4</b>	<b>1,7</b>

(\*) Il Conto economico del primo trimestre 2013 è stato riesposto per recepire retrospettivamente gli effetti dell'allocazione definitiva del prezzo pagato (PPA) dell'acquisizione Maple Lake.

## 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:

<b>TXT PERFORM</b>					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2014	%	Q1 2013	%	VAR 14/13
<b>RICAVI</b>	<b>8.668</b>	<b>100,0</b>	<b>7.818</b>	<b>100,0</b>	<b>10,9</b>
Licenze e manutenzioni	3.437	39,7	3.200	40,9	7,4
Progetti e servizi	5.231	60,3	4.618	59,1	13,3
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>3.227</b>	<b>37,2</b>	<b>2.856</b>	<b>36,5</b>	<b>13,0</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>5.441</b>	<b>62,8</b>	<b>4.962</b>	<b>63,5</b>	<b>9,7</b>

<b>TXT NEXT</b>					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2014	%	Q1 2013	%	VAR 14/13
<b>RICAVI</b>	<b>5.327</b>	<b>100,0</b>	<b>5.395</b>	<b>100,0</b>	<b>(1,3)</b>
Licenze e manutenzioni	26	0,5	29	0,5	(10,3)
Progetti e servizi	5.301	99,5	5.366	99,5	(1,2)
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>3.380</b>	<b>63,5</b>	<b>3.415</b>	<b>63,3</b>	<b>(1,0)</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>1.947</b>	<b>36,5</b>	<b>1.980</b>	<b>36,7</b>	<b>(1,7)</b>

<b>TOTALE TXT</b>					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q1 2014	%	Q1 2013	%	VAR 14/13
<b>RICAVI</b>	<b>13.995</b>	<b>100,0</b>	<b>13.213</b>	<b>100,0</b>	<b>5,9</b>
Licenze e manutenzioni	3.463	24,7	3.229	24,4	7,2
Progetti e servizi	10.532	75,3	9.984	75,6	5,5
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>6.607</b>	<b>47,2</b>	<b>6.271</b>	<b>47,5</b>	<b>5,4</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>7.388</b>	<b>52,8</b>	<b>6.942</b>	<b>52,5</b>	<b>6,4</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 € 8,7 milioni, in crescita del 10,9% rispetto ai € 7,8 milioni realizzati nel primo trimestre 2013, grazie al positivo contributo della crescita in Nord America, UK e Francia.

I ricavi internazionali della divisione sono cresciuti da € 6,4 milioni a € 7,5 milioni, pari al +16,1% e rappresentano 86% dei ricavi totali di TXT Perform.

I ricavi per licenze e manutenzioni sono aumentati da € 3,2 milioni a € 3,4 milioni, pari a +7,4% per effetto di nuovi contratti e progetti sia con clienti storici sia 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 stato del 40% circa.

Il margine lordo della Divisione, al netto dei costi diretti, è aumentato del +9,7%, da € 5,0 milioni a € 5,4 milioni, con una marginalità sui ricavi del 62,8%, rispetto al 63,5% dello scorso anno, per effetto dell'avvio di alcuni impegnativi progetti in Nord America.

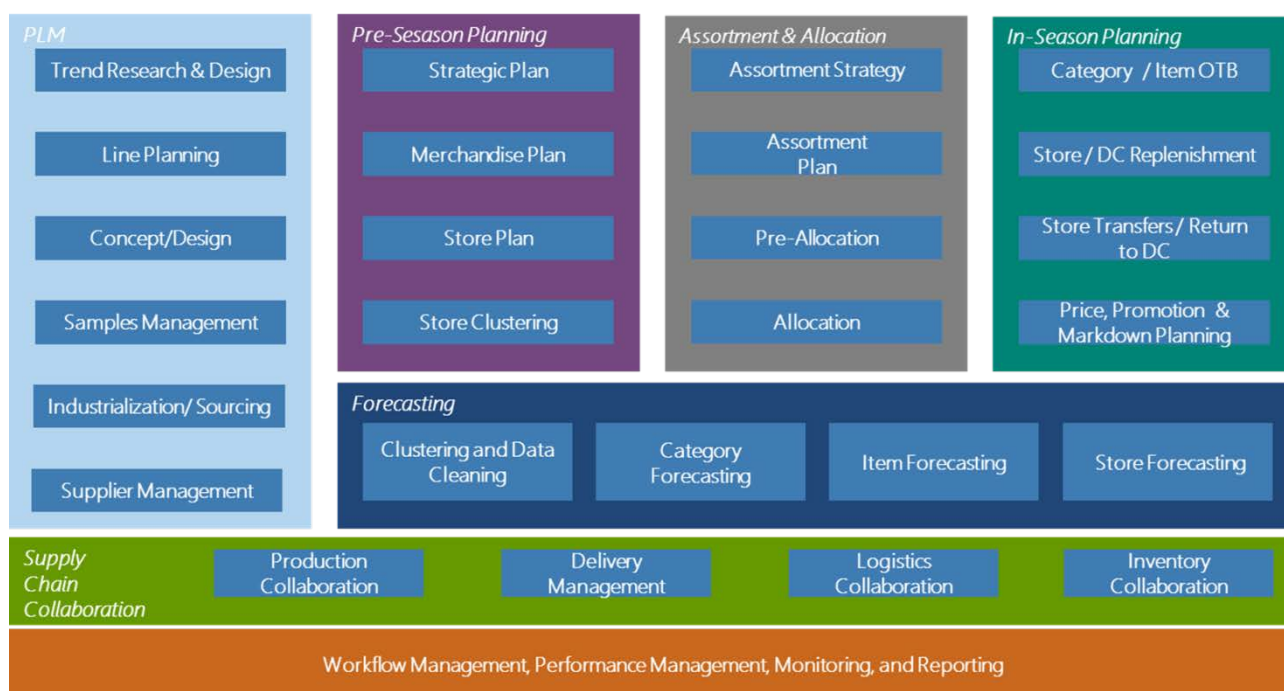
Nel 2014 sono stati firmati nuovi contratti con aziende leader nel proprio settore e sono proseguiti i progetti di implementazione di soluzioni di Integrated Planning, Product Lifecycle Management e Sales & Operation Planning con clienti internazionali, tra cui Louis Vuitton (F), Eckes-Granini (F), Kenzo (F), Delsey (F), Celine (F), Devanlay-Lacoste (F), Sephora (F), Damartex (F), La Halle (F), Miroglio (I), Tod's (I), Adidas (D), Marc Cain (D), Hugo Boss (D), Ecco (D), Apollo Optik (D), Norafin (D), Otto (D), Tesco (UK), Burberry (UK), Fat Face (UK), Value Retail (UK), The White Company (UK), Greencore (UK), Lindex (UK), Desigual (E), Loewe (E), Manor AG (CH), Bata (CH), Bestseller (DK), Ad van Geloven (NL), Cotton on (AUS), Holt Renfrew (CAN), Marc Jacobs (USA), Guess (USA), Swatch (USA), Kenneth Cole (USA), Destination Maternity (USA), Thirty-One Gifts (USA), Samsonite (USA) e Urban Outfitters (USA).

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.

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 – “End-to-end Retail Planning” - funzionalità di Collaborative Planning, Product Lifecycle Management e di Business Intelligence. Grazie alla combinazione di ‘intelligence’ e tecnologia, TXTPERFORM consente di prendere decisioni accurate, basate su dati e informazioni sia qualitative sia quantitative 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.

La dinamicità del mercato globale così come la gestione di filiere sempre più estese, impone alle aziende della moda e abbigliamento un'attenzione sempre più spinta verso le tematiche di Product Lifecycle Management e di “End-to-end Retail Planning”. Grazie all'adozione delle soluzioni TXT i clienti possono superare i classici limiti di una gestione non centralizzata delle informazioni, quali ad esempio il tempo speso per l'organizzazione e il consolidamento dei dati e le difficoltà legate alla standardizzazione di codici fra diverse funzioni.

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:



In occasione della convention annuale della National Retail Federation's - NRF a New York del 12-15 gennaio 2014, TXT ha annunciato le novità di TXTPlanning e TXTPLM per l'Integrated Retail Planning.

L'evento NRF è anche stata un'occasione per numerose aziende di scoprire i risultati ottenuti dai clienti TXT e Maple Lake in tutti i processi di Retail Planning in cui sono state adottate soluzioni TXT: PLM, multichannel sales planning and merchandise, forecasting, assortment e allocation planning.

Il 27 marzo 2014 a Berlino TXT ha organizzato, in collaborazione con Microsoft, l'evento TXT Thinking Retail a cui hanno partecipato oltre 150 delegati di 60 aziende, con l'obiettivo di condividere gli approcci e i risultati della pianificazione integrata nell'era delle vendite multicanale e in ambito mobile. Esperienze di successo con TXT sono state presentate da importanti aziende leader tra cui Adidas, Best Seller, HR Group, Levi's, Lacoste e Ulla Popken.

In questa occasione, TXT ha annunciato la disponibilità dei nuovi prodotti software TXTPlanning e TXTPLM frutto di importanti investimenti in ricerca e sviluppo a tutto il 2013 che includono funzionalità completamente nuove di gestione della soluzioni TXT attraverso dispositivi portatili, smartphone e tablet (TXT Mobile); nuovi standard di usabilità del software e scalabilità per la gestione di tematiche complesse del retail; TXT On-Cloud, la nuova possibilità di utilizzare il software TXT anche completamente in ambiente Cloud; il nuovo approccio AgileFit Deployment, che costituisce una solida base di partenza per la realizzazione di nuove implementazioni, riducendo i tempi e i rischi di progetto. 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 che è 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. con l'obiettivo di accelerare lo sviluppo commerciale in Nord America ed è stato rafforzato l'organico locale con l'assunzione di manager di elevato profilo professionale in posizioni sale e pre-sale e la nuova nomina di Peter Charness a Senior Vice President Nord America e Chief Marketing Officer. Charness ha esperienze industriali significative nei settori Retail e CPG – Consumer Product Goods ed è un leader internazionale riconosciuto nel 'merchandise and supply chain planning'.

### **Divisione TXT Next**

I ricavi della divisione TXT Next sono stati di € 5,3 milioni, in flessione del 1,3% rispetto ai € 5,4 milioni del primo trimestre 2013, in particolare per lo slittamento dell'avvio di alcuni nuovi progetti presso un importante cliente del settore aeronautico ("Aerospace & Defence"). I ricavi dell'area rappresentano il 38,1% dei ricavi di gruppo.

Il Margine lordo è rimasto sostanzialmente invariato a € 2,0 milioni per effetto della riduzione dei costi diretti.

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 DEL GRUPPO TXT

I costi di ricerca e sviluppo nel primo trimestre 2014 – per nuovi rilasci di TXT Perform – sono stati di € 1,2 milioni, rispetto ai € 1,3 milioni del 2013 per effetto della riduzione dell'attività di ricerca corporate su progetti finanziati. L'incidenza sui ricavi è stata dall'8,8%. 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 € 2,9 milioni, in crescita del +15,1% rispetto al primo trimestre 2013 per il rafforzamento della struttura commerciale in Nord America e in Europa e nuove iniziative di promozione dei prodotti TXT Perform sostenuti nel primo trimestre in occasione degli eventi NRF a New York e Thinking Retail! a Berlino. L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è passata da 19,0% al 20,7%.

I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 1,7 milioni, con incidenza sui ricavi ridotta dal 12,7% del primo trimestre 2013 al 12,5%. 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) del primo trimestre 2014 è stato pari a € 1,5 milioni, in crescita del +4,2% rispetto al primo trimestre 2013. La redditività lorda sui ricavi si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto allo scorso anno (10,9%), nonostante un aumento importante degli investimenti commerciali sia in Nord America sia in Europa.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 1,2 milioni, in crescita del +4,8% rispetto al primo 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. La redditività operativa in percentuale sui ricavi è invariata all'8,7%.

L'Utile netto è stato di € 1,0 milioni, sostanzialmente allineato al primo trimestre del 2013 (+1,7%), dopo oneri finanziari e imposte. La redditività netta sui ricavi è stata del 7,1%.

## CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 31 marzo 2014 è pari a € 17,6 milioni, con una diminuzione di € 1,7 milioni al 31 dicembre 2013, principalmente per effetto della riduzione del capitale circolante netto.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2014	31.12.2013	Var	31.3.2013 Riesposto(*)
Immobilizzazioni immateriali nette	15.103	15.370	(267)	16.253
Immobilizzazioni materiali nette	1.072	1.118	(46)	1.129
Altre attività immobilizzate	1.381	1.362	19	663
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>17.556</b>	<b>17.850</b>	<b>(294)</b>	<b>18.045</b>
Rimanenze	1.980	1.451	529	1.607
Crediti commerciali	17.954	16.840	1.114	15.938
Crediti vari e altre attività a breve	1.830	1.802	28	2.596
Debiti commerciali	(1.390)	(1.504)	114	(1.530)
Debiti per imposte	(965)	(842)	(123)	(1.504)
Debiti vari e altre passività a breve	(16.020)	(12.934)	(3.086)	(15.062)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>3.389</b>	<b>4.813</b>	<b>(1.424)</b>	<b>2.045</b>
<b>TFR e altre passività non correnti</b>	<b>(3.308)</b>	<b>(3.299)</b>	<b>(9)</b>	<b>(3.449)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>17.637</b>	<b>19.364</b>	<b>(1.727)</b>	<b>16.641</b>
Patrimonio netto del gruppo	28.922	27.937	985	26.929
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(11.285)	(8.573)	(2.712)	(10.288)
<b>Capitale investito</b>	<b>17.637</b>	<b>19.364</b>	<b>(1.727)</b>	<b>16.641</b>

(\*) Il Capitale Investito al 31.3.2013 è stato riesposto per recepire retrospettivamente gli effetti dell'allocazione definitiva del prezzo pagato (PPA) dell'acquisizione Maple Lake.

Le immobilizzazioni immateriali si sono ridotte di € 0,3 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 del 2014 in server e computer si compensano con gli ammortamenti di periodo.

Il Capitale circolante netto si è ridotto di € 1,4 milioni, da € 4,8 milioni a € 3,4 milioni per effetto dell'aumento dei debiti vari e altre passività, che includono anche gli accantonamenti per compensi variabili al personale.

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

Il patrimonio netto consolidato è pari a € 28,9 milioni, in crescita di € 1,0 milioni rispetto ai € 27,9 milioni al 31 dicembre 2013, per effetto dell'utile netto del trimestre.

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2014 è positiva per € 11,3 milioni, con un miglioramento di € 2,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 (positiva per € 8,6 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 31 marzo 2014 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.3.2014	31.12.2013	Var	31.3.2013 Riesposto (*)
Cassa e banche attive	16.784	14.821	1.963	16.566
Debiti finanziari a breve	(2.797)	(3.352)	555	(1.968)
<b>Disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>13.987</b>	<b>11.469</b>	<b>2.518</b>	<b>14.598</b>
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	(2.702)	(2.896)	194	(4.310)
<b>Disponibilità Finanziaria Netta</b>	<b>11.285</b>	<b>8.573</b>	<b>2.712</b>	<b>10.288</b>

(\*) Lo Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2013 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 31 marzo 2014 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 16,8 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 (€ 1,4 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 (€ 1,4 milioni) e dal debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca (€ 1,4 milioni).
- La disponibilità finanziaria a breve termine - risultato delle due precedenti componenti - al 31 marzo 2014 è pari a € 14,0 milioni, in miglioramento di € 2,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2013.
- I debiti verso banche scadenti oltre i 12 mesi di € 2,7 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 € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 per effetto del pagamento delle rate in scadenza dei mutui.



## **DIPENDENTI**

Al 31 marzo 2014 i dipendenti del gruppo erano 521 persone, rispetto alle 498 persone al 31 dicembre 2013, con aumento di 23 dipendenti, principalmente nella divisione TXT Perform per il rafforzamento delle strutture commerciali e tecniche internazionali.

I costi del personale nel primo trimestre 2014 sono stati di € 8,8 milioni, rispetto ai € 8,0 milioni del 2013, con crescita di 10,1% principalmente per effetto del rafforzamento dell'organico e della diminuzione di alcuni servizi acquistati esternamente.

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

Nel primo trimestre 2014 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale un minimo di € 9,10 il 10 gennaio 2014 ed uno massimo di € 11,91 il 4 febbraio 2014. Al 31 marzo 2014 il titolo quotava € 10,04, con un apprezzamento rispetto ad inizio anno dell'11%.

I volumi degli scambi in Borsa nel 2014 sono aumentati in misura importante, arrivando ad una media giornaliera di 107.000 azioni scambiate, rispetto alle 58.000 del 2013 e alle 20.300 del 2012.

In data 3 febbraio 2014 è stata consegnata una nuova azione 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 31 marzo 2014 sono 1.355.780 (al 31 dicembre 2013 erano 1.368.120), pari al 11,47% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,55 per azione.

Nel primo trimestre 2014 non sono state acquistate azioni proprie. Sono state consegnate 12.340 azioni proprie in portafoglio ad un dipendente a seguito del raggiungimento degli obiettivi del piano di Stock Grant.

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

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

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 verrà pagato il 22 maggio 2014 (con data stacco cedola 19 maggio 2014 e record date 21 maggio 2014) I dividendi totali saranno quindi di circa € 2,6 milioni distribuiti a circa 10,5 milioni di azioni, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data.

L'Assemblea ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto, per un periodo di 18 mesi, di azioni proprie fino al massimo del 20% del capitale sociale. 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 Euro 25,00

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.

La Prof.ssa Stefania Saviolo ha fondato il Master Bocconi di Luxury & Fashion, è Direttore presso SDA Bocconi del Luxury & Fashion Knowledge Center ed ha scritto sul tema numerosi libri.

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

Il contesto economico internazionale è in graduale miglioramento, ma rimane difficile e con alcune tensioni geopolitiche; ciò malgrado, la società ritiene di poter continuare a fare meglio del mercato, grazie alla propria posizione competitiva, alla chiara strategia, alla clientela internazionale di prim'ordine, ai prodotti innovativi e al team internazionale di specialisti.

Il portafoglio di negoziazioni in corso per la vendita di nuove soluzioni TXT Perform continua ad essere buono e a mostrare una dinamica positiva; i ricavi da licenze sono peraltro sempre altamente imprevedibili e soggetti all'incertezza sull'esito delle trattative commerciali e ai tempi di decisione dei clienti. Il portafoglio ordini di servizi e progetti ha buona visibilità e permette di prevedere uno sviluppo positivo dell'attività nel trimestre in corso.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 8 maggio 2014

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<b>ATTIVITÀ</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>Di cui verso parti correlate</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Di cui verso parti correlate</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Avviamento	12.419.353		12.481.045	
Attività immateriali a vita definita	2.683.822		2.888.814	
<b>Attività immateriali</b>	<b>15.103.175</b>	<b>-</b>	<b>15.369.859</b>	<b>-</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.063.557		1.107.372	
Beni in locazione finanziaria	8.320		11.093	
<b>Attività materiali</b>	<b>1.071.877</b>	<b>-</b>	<b>1.118.465</b>	<b>-</b>
Crediti vari e altre attività non correnti	128.603		128.741	
Attività fiscali differite	1.251.943		1.233.314	
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.380.546</b>	<b>-</b>	<b>1.362.055</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>17.555.598</b>	<b>-</b>	<b>17.850.379</b>	<b>-</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>				
Rimanenze finali	1.980.071		1.451.390	
Crediti commerciali	17.954.195		16.840.120	
Crediti diversi e altre attività correnti	1.830.166		1.802.252	
Disponibilità liquide	16.783.847		14.821.027	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>38.548.279</b>	<b>-</b>	<b>34.914.789</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>56.103.877</b>	<b>-</b>	<b>52.765.168</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	5.911.932		5.911.932	
Riserve	13.384.030		13.875.881	
Utili (perdite) a nuovo	8.633.026		3.506.898	
Utili (perdite) del periodo	993.000		4.642.043	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>28.921.988</b>	<b>-</b>	<b>27.936.754</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	2.702.175		2.895.924	
TFR e altri fondi relativi al personale	3.308.345		3.299.049	
Fondo imposte differite	747.107		769.518	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>6.757.627</b>	<b>-</b>	<b>6.964.491</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>				
Passività finanziarie correnti	2.797.242		3.352.069	
Debiti commerciali	1.389.534		1.504.522	
Debiti per imposte	218.344		73.182	
Debiti vari e altre passività correnti	16.019.142	188.094	12.934.150	495.384
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>20.424.262</b>	<b>188.094</b>	<b>17.863.923</b>	<b>495.384</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>27.181.889</b>	<b>188.094</b>	<b>24.828.414</b>	<b>495.384</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>56.103.877</b>	<b>188.094</b>	<b>52.765.168</b>	<b>495.384</b>

## Conto economico consolidato

	31.03.2014	Di cui verso parti correlate	31.03.2013 (*)	Di cui verso parti correlate
Ricavi	13.192.635		12.465.150	
Altri proventi	802.447		748.319	
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>13.995.082</b>	<b>-</b>	<b>13.213.469</b>	<b>-</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(3.185.976)	(143.365)	(3.247.028)	(121.342)
Costi del personale	(8.827.233)	(188.094)	(8.017.784)	(188.094)
Altri costi operativi	(460.946)		(488.894)	
Ammortamenti/Svalutazioni	(309.430)		(303.623)	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.211.497</b>	<b>(331.459)</b>	<b>1.156.140</b>	<b>(309.436)</b>
Saldo proventi e oneri finanziari	(68.192)		(26.629)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.143.305</b>	<b>(331.459)</b>	<b>1.129.511</b>	<b>(309.436)</b>
Imposte sul reddito	(150.305)		(153.393)	
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>993.000</b>	<b>(331.459)</b>	<b>976.118</b>	<b>(309.436)</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>	0,10		0,09	
<b>UTILE PER AZIONE DILUITO</b>	0,09		0,09	

(\*) Il conto economico consolidato al 31 marzo 2013 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 complessivo consolidato

	31.03.2014	31.03.2013 (*)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>993.000</b>	<b>976.118</b>
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	(7.767)	(116.389)
Variazione netta di <i>fair value</i> delle attività destinate alla vendita	-	-
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(7.767)</b>	<b>(116.389)</b>
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	-
<b>Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(7.767)</b>	<b>(116.389)</b>
<b>TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>985.233</b>	<b>859.729</b>

(\*) Il conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2013 è stato oggetto di riesposizione per recepire retrospettivamente gli effetti dell'allocazione definitiva del prezzo pagato nell'operazione di *business combination* "Acquisizione Maple Lake".

## Rendiconto finanziario consolidato

	31.03.2014	31.03.2013 (*)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>993.000</b>	<b>976.118</b>
Costi non monetari	24.287	197.633
Imposte correnti	145.162	(313.618)
Variazione delle imposte differite	(41.040)	(43.499)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	302.704	302.466
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (Prima della variazione del circolante)</b>	<b>1.424.113</b>	<b>1.119.100</b>
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(1.114.075)	1.336.390
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(528.682)	(218.837)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(114.988)	(270.035)
Incrementi / (decrementi) del TFR	9.297	33.974
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	3.057.216	2.442.406
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>	<b>1.308.768</b>	<b>3.323.898</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>2.732.881</b>	<b>4.442.998</b>
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(75.410)	(64.535)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	-	(585)
Incrementi delle immobilizzazioni finanziarie	-	-
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(75.410)</b>	<b>(65.120)</b>
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(748.576)	(3.520.054)
(Incrementi) / decrementi dei crediti finanziari	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-
Acquisto di azioni proprie	-	(586.058)
Esercizio stock options	-	445.011
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(748.576)</b>	<b>(3.661.101)</b>
<b>INCREMENTI / (DECREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>1.908.895</b>	<b>716.777</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	53.925	30.351
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>14.821.027</b>	<b>15.818.812</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>16.783.847</b>	<b>16.565.940</b>

(\*) Il rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2013 è stato oggetto di riesposizione per recepire retrospettivamente gli effetti dell'allocazione definitiva del prezzo pagato nell'operazione di *business combination* "Acquisizione Maple Lake".

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 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)	-
Piano stock options						(560.508)				560.508		-
Differenza cambi								(7.767)				(7.767)
Utile al 31 marzo 2014											993.000	993.000
<b>Saldi al 31 marzo 2014</b>	5.911.932	519.422	11.595.783	1.911.444	140.667	181.297	(667.093)	-	(297.491)	8.633.026	993.000	28.921.987

## 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 31 marzo 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 tre mesi)

Valuta	31.03.2014	31.03.2013
Sterlina Gran Bretagna (GPB)	0,8278	0,8517
Dollaro canadese (CAD)	1,511	1,3317
Dollaro australiano (AUD)	1,52721	1,2716
Dollaro USA (USD)	1,3697	1,3204

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

Valuta	31.03.2014	31.12.2013
Sterlina Gran Bretagna (GPB)	0,8282	0,8337
Dollaro canadese (CAD)	1,5225	1,4671
Dollaro australiano (AUD)	1,4941	1,5423
Dollaro USA (USD)	1,3788	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 primo trimestre 2014 non è oggetto di revisione contabile.

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

I saldi economici relativi al primo trimestre 2013, presentati a fini comparativi, sono stati oggetto di riesposizione per effetto della 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 delle partecipazioni rappresentative l'intero capitale di Maple Lake Australia Pty Ltd, Maple Lake Ltd e 2140531 Ontario Inc. 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 tra l'altro 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 (CAD 4.000.000).

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 sono stati riesposti, come si evince dal prospetto riportato nella seguente tabella:

(Importi in Euro)	31.03.2013	Effetto definizione PPA Maple Lake	31.03.2013 Riesposto
Ricavi	12.465.150	-	12.465.150
Altri proventi	748.319	-	748.319
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>13.213.469</b>	<b>-</b>	<b>13.213.469</b>
			-
Acquisti di materiali e servizi esterni	(3.247.028)	-	(3.247.028)
Costi del personale	(8.017.784)	-	(8.017.784)
Altri costi operativi	(488.894)	-	(488.894)
Ammortamenti/Svalutazioni	(341.332)	37.709	(303.623)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.118.431</b>	<b>37.709</b>	<b>1.156.140</b>
			-
Saldo proventi e oneri finanziari	(49.995)	23.365	(26.629)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.068.436</b>	<b>61.074</b>	<b>1.129.510</b>
			-
Imposte sul reddito	(141.552)	(11.841)	(153.393)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>926.884</b>	<b>49.234</b>	<b>976.118</b>

Per maggiori e ulteriori dettagli, inerenti alla definizione del prezzo di acquisto relativo alla business combination con il Gruppo Maple Lake, si rimanda alla relazione finanziaria annuale 2013.

## 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 2013, a cui si rimanda.

## 5. 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, 8 maggio 2014