

TXT e-solutions Group

TXT e-solutions

Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2012

TXT e-solutions S.p.A.

Via Frigia, 27

20126 MILANO

Tel. +39 02 25771.1

Fax +39 02 2578994

e-mail: info@txt.it

www.txt.it

www.txtgroup.com

Capitale Sociale euro 2.890.966 interamente versato

R.E.A. Milano 1316895

REGISTRO IMPRESE Milano n. 296287

Codice fiscale, partita IVA n.: 09768170152

Consiglio di amministrazione del 6 marzo 2013

SOMMARIO

- ORGANI SOCIALI
- COMPOSIZIONE DEL GRUPPO
- DATI DI SINTESI E COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO
- PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
- PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS ADOTTATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012
- ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2012
- PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO TXT E-SOLUTIONS SPA
- PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS ADOTTATI DALLA CAPOGRUPPO NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012
- ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO DELLA TXT E-SOLUTIONS SPA AL 31 DICEMBRE 2012
- PROSPETTI CONTABILI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

ORGANI SOCIALI*CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2013

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

- (1) Poteri conferiti: ordinaria e straordinaria amministrazione ad eccezione dell'acquisto e vendita di immobili.
- (2) Membro del Comitato di Remunerazione e del Comitato di Controllo e Rischi.
- (3) Poteri conferiti: ordinaria amministrazione.
- (4) Nominata dall'Assemblea del 6 dicembre 2012

COLLEGIO SINDACALE

in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2013

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

SOCIETA' DI REVISIONE

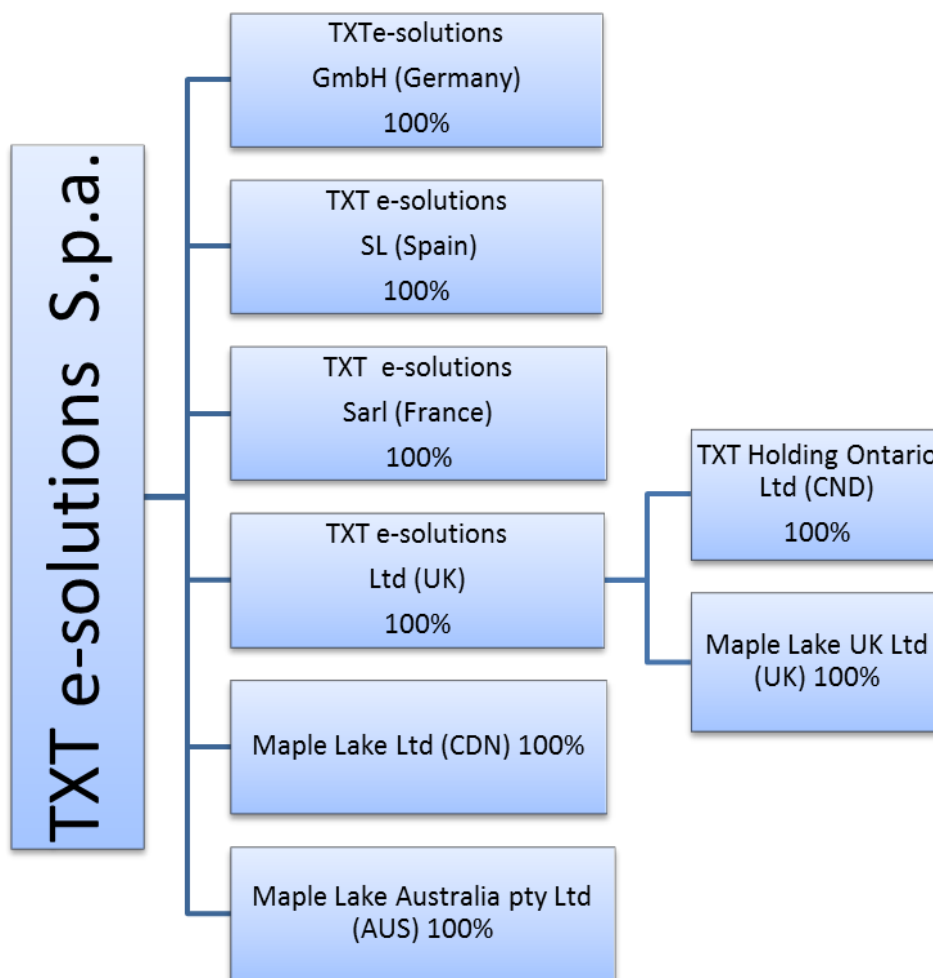
Reconta Ernst & Young Spa
Via della Chiusa, 2
20123 MILANO

INVESTOR RELATIONS

e-mail : infofinance@txtgroup.com
Tel : +39 02 25771.1

Composizione del gruppo

31/12/2012
Ragione Sociale
% di controllo



Le società TXT Holding Ontario Ltd (Canada) e Maple Lake UK Ltd (UK) sono non operative e, a seguito del piano di riorganizzazione societaria post-acquisizione di Maple Lake, ne è prevista la liquidazione nel corso del 2013.

Dati di sintesi e commento degli amministratori sull'andamento dell'esercizio

DATI DI SINTESI

Dati economici						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31/12/2012	%	31/12/2011 *	%	VAR %	
Ricavi	46.499	100,0	40.138	100,0	15,8	
di cui:						
TXT Perform	26.361	56,7	22.082	55,0	19,4	
TXT Next	20.138	43,3	18.056	45,0	11,5	
EBITDA	5.322	11,4	4.397	11,0	21,0	
Utile operativo (EBIT)	4.245	9,1	871	2,2	n.s.	
Utile netto gestione corrente	4.199	9,0	352	0,9	n.s.	
Risultato gestione non corrente *	939		13.832			
Utile netto	5.138	11,0	14.184	n.s.	n.s.	
Dati patrimoniali e finanziari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31/12/2012		31/12/2011		Var	
Capitale immobilizzato	21.815		7.735		14.080	
Capitale circolante netto	4.527		3.257		1.270	
TFR e altre passività non correnti	(3.415)		(3.412)		(3)	
Capitale investito	22.927		7.580		15.347	
Posizione finanziaria netta (liquidità)	3.237		12.489		(9.252)	
Patrimonio netto del gruppo	26.164		20.265		5.899	
Dati per singola azione						
<i>(in euro)</i>						
	31/12/2012		31/12/2011		Var	
Numero medio di azioni in circolazione **	5.006.935		5.101.850		(94.915)	
Utile netto per azione **	1,03		2,78		(1,75)	
Patrimonio netto per azione **	5,23		3,97		1,25	
Altre informazioni						
	31/12/2012		31/12/2011		Var	
Numero di dipendenti	488		404		84	
Quotazione del titolo TXT **	6,30		4,25		2,05	

* I risultati del 2011 sono esposti secondo quanto previsto dall'IFRS 5, al netto delle attività operative cedute. Tutti i ricavi e i costi relativi all'attività Polymedia sono stati riclassificati per il 2011 nella linea "Risultato gestione non corrente".

** Il numero di azioni e relativi prezzi 2011 sono stati rettificati a seguito dell'aumento di capitale gratuito del 28.5.2012, con emissione di una nuova azione ogni azione emessa, al fine di rendere i valori comparabili con il 2012. 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 del bilancio.

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 DEL 2012

Signori Azionisti,

due eventi particolarmente positivi hanno caratterizzato l'esercizio 2012:

- L'ulteriore miglioramento della gestione operativa del gruppo TXT, con una crescita dei ricavi del +15,8% rispetto al 2011 (+12,5% al netto dell'acquisizione Maple Lake, più sotto descritta), un Utile Operativo EBIT di € 4,2 milioni (con un incremento dal 2,2% dei ricavi al 9,1% dei ricavi) ed Utile netto della gestione corrente di € 4,2 milioni (9,0% dei ricavi);
- L'acquisizione del 100% di Maple Lake, società internazionale di Fashion Retail Planning, attraverso la quale TXT ha ora una presenza diretta in Nord America e in Australia e si è rafforzata in Europa, con accordo preliminare in data 19.7.2012, divenuto definitivo il 28.9.2012.

I risultati del 2012 sono stati molto soddisfacenti dal punto di vista della dinamica sia dei ricavi, sia della redditività:

- I Ricavi sono cresciuti del 15,8% da € 40,1 milioni a € 46,5 milioni. Al netto dell'acquisizione Maple Lake, consolidata a partire dal quarto trimestre, la crescita è stata del +12,5%.
- I Ricavi internazionali sono cresciuti da € 20,6 milioni a € 24,4 milioni e sono stati il 53% delle vendite totali. Al netto del contributo Maple Lake, le vendite internazionali sono cresciute del +11,8%.
- Particolarmente soddisfacente è stato l'Utile operativo EBIT, che è passato da € 0,9 milioni a € 4,2 milioni, con un progresso di € 3,3 milioni (in percentuale sui ricavi dal 2,2% al 9,2%). Nel 2012 tutti i costi di ricerca e sviluppo sono stati spesi nel periodo, mentre nel 2011 erano stati capitalizzati costi per € 1,3 milioni.
- L'Utile netto della gestione corrente è stato di € 4,2 milioni (9,0% dei ricavi), rispetto ai € 0,4 milioni del 2011. L'Utile netto finale è stato di € 5,1 milioni, grazie ad un ulteriore plusvalenza di € 0,9 milioni realizzata nel 2012 per la cessione di Polymedia avvenuta nel 2011.
- Dopo il pagamento dell'acquisizione Maple Lake la Disponibilità Finanziaria Netta è risultata positiva e pari a € 6,0 milioni (€ 12,5 milioni al 31 dicembre 2011). La Posizione Finanziaria Netta viene calcolata comprendendo il "fair value" dell'eventuale pagamento agli ex-azionisti di Maple Lake di un Earn-out massimo di € 2,8 milioni, in accordo con il principio contabile IFRS 3. Questo "Earn-out" dovrà essere pagato in due tranches solo a fronte di crescita e profitti aggiuntivi importanti – contrattualmente pattuiti – derivanti dall'integrazione fra Maple Lake e TXT nel 2013 e 2014. La Posizione Finanziaria Netta IFRS 3 chiude, quindi, con un saldo positivo al 31.12.2012 di € 3,2 milioni.
- Il patrimonio netto al 31 dicembre 2012 è risultato pari a € 26,2 milioni, in crescita rispetto ai € 20,3 milioni al 31.12.2011, principalmente per effetto dell'utile del periodo (€ 5,1 milioni).

Entrambe le aree di business di TXT hanno contribuito alla crescita dei ricavi, con un incremento del +19,4% di TXT Perform (57% dei ricavi di gruppo) e del +11,5% di TXT Next (43%).

L'investimento in Ricerca e Sviluppo è stato pari a 8,8% dei ricavi, tra i più elevati dei segmenti di riferimento, a

conferma del forte impegno di TXT nell'innovazione e nello sviluppo di prodotti e di competenze tecnologiche.

I risultati economici di TXT del 2012, confrontati con quelli del 2011, sono riportati di seguito:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO al 31 Dicembre 2012 e 2011					
	2012	%	2011*	%	Var 12/11%
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
RICAVI	46.499	100,0	40.138	100,0	15,8
Costi diretti	22.351	48,1	19.522	48,6	14,5
MARGINE LORDO	24.148	51,9	20.616	51,4	17,1
Costi di Ricerca e Sviluppo	4.091	8,8	2.802	7,0	46,0
Costi Commerciali	8.976	19,3	7.972	19,9	12,6
Costi Generali & Amministrativi	5.759	12,4	5.445	13,6	5,8
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	5.322	11,4	4.397	11,0	21,0
Ammortamenti e svalutazioni	1.077	2,3	3.526	8,8	(69,5)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	4.245	9,1	871	2,2	387,4
Proventi (oneri) finanziari	130	0,3	72	0,2	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	4.375	9,4	943	2,3	363,9
Imposte	(176)	(0,4)	(591)	(1,5)	n.s.
UTILE NETTO GESTIONE CORRENTE	4.199	9,0	352	0,9	n.s.
Risultato gestione non corrente *	939	2,0	13.832	34,5	n.s.
UTILE NETTO	5.138	11,0	14.184	35,3	n.s.

* I risultati del 2011 sono esposti secondo quanto previsto dall'IFRS 5, al netto delle attività operative cedute. Tutti i ricavi e i costi relativi all'attività Polymedia sono stati riclassificati per il 2011 nella linea "Risultato gestione non corrente".

ACQUISIZIONE MAPLE LAKE

In data 28.9.2012 è stato firmato l'accordo definitivo per acquisire il 100% di Maple Lake, società specializzata in Fashion Retail Planning. Con questa acquisizione TXT si rafforza in Europa e acquista una presenza diretta in Nord America, dove ha già numerosi primari clienti, e in Australia.

L'acquisizione di Maple Lake estende la presenza geografica di TXT e triplica il mercato potenziale per TXT Perform, fino a circa 1500 grandi retailer in Nord America, Europa e Australia.

Maple Lake apporta a TXT 50 nuovi, grandi clienti retail, rappresentativi di circa 90 brand internazionali, tra cui molti nomi conosciuti come Aeropostale, Arcadia Group, Barneys New York, Columbia, Levi's Strauss & Co e Steve Madden. Dopo l'acquisizione, TXT, che ha già come clienti numerosi importanti marchi, quali Louis Vuitton nel Lusso e Auchan nel Retail, avrà più di 400 clienti Fashion Retail, che dispongono di oltre 100.000 punti e canali di vendita nel mondo.

L'acquisizione di Maple Lake ha comportato un esborso netto di € 8,7 milioni e sono state corrisposte ai venditori 238.854 azioni TXT di nuova emissione, come deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 6.12.2012. Le sezioni "Capitale Investito" illustra nel dettaglio i termini finanziari dell'acquisizione.

La strategia di TXT è di ampliare rapidamente le funzionalità innovative e la copertura geografica internazionale del prodotto TXT Perform, così che diventi il "brand dei brand" per l'Integrated Retail Planning dei retailer 'non-food' in tutto il mondo. Il management di TXT si attende, da questa strategia e da questa acquisizione, un aumento significativo nei prossimi anni di ricavi e di marginalità, malgrado le condizioni recessive e disfunzionali che perdurano in numerosi nostri mercati, Italia in primis.

ANDAMENTO DEI RICAVI E DEI MARGINI LORDI

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

TXT PERFORM					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2012	%	2011	% VAR 12/11	
RICAVI	26.361	100,0	22.082	100,0	19,4
Licenze e manutenzioni	10.152	38,5	8.829	40,0	15,0
Progetti e servizi	16.209	61,5	13.253	60,0	22,3
COSTI DIRETTI	9.910	37,6	8.634	39,1	14,8
MARGINE LORDO	16.451	62,4	13.448	60,9	22,3
TXT NEXT					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2012	%	2011	% VAR 12/11	
RICAVI	20.138	100,0	18.056	100,0	11,5
Licenze e manutenzioni	136	0,7	190	1,1	(28,4)
Progetti e servizi	20.002	99,3	17.866	98,9	12,0
COSTI DIRETTI	12.441	61,8	10.888	60,3	14,3
MARGINE LORDO	7.697	38,2	7.168	39,7	7,4
TOTAL TXT					
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2012	%	2011	% VAR 12/11	
RICAVI	46.499	100,0	40.138	100,0	15,8
Licenze e manutenzioni	10.288	22,1	9.019	22,5	14,1
Progetti e servizi	36.211	77,9	31.119	77,5	16,4
COSTI DIRETTI	22.351	48,1	19.522	48,6	14,5
MARGINE LORDO	24.148	51,9	20.616	51,4	17,1

TXT Perform

I ricavi relativi all'area di business TXT Perform sono stati di € 26,4 milioni, in crescita del 19,4% rispetto ai € 22,1 milioni realizzati nel 2011. I risultati della divisione hanno beneficiato, a partire dal quarto trimestre 2012, del consolidamento di Maple Lake. Al netto di tale contributo, la crescita è stata del +13,3%.

I ricavi per licenze e manutenzioni sono aumentati da € 8,8 milioni a € 10,2 milioni, pari a +15,0%. Al netto del contributo Maple Lake la crescita è stata del 10,4%.

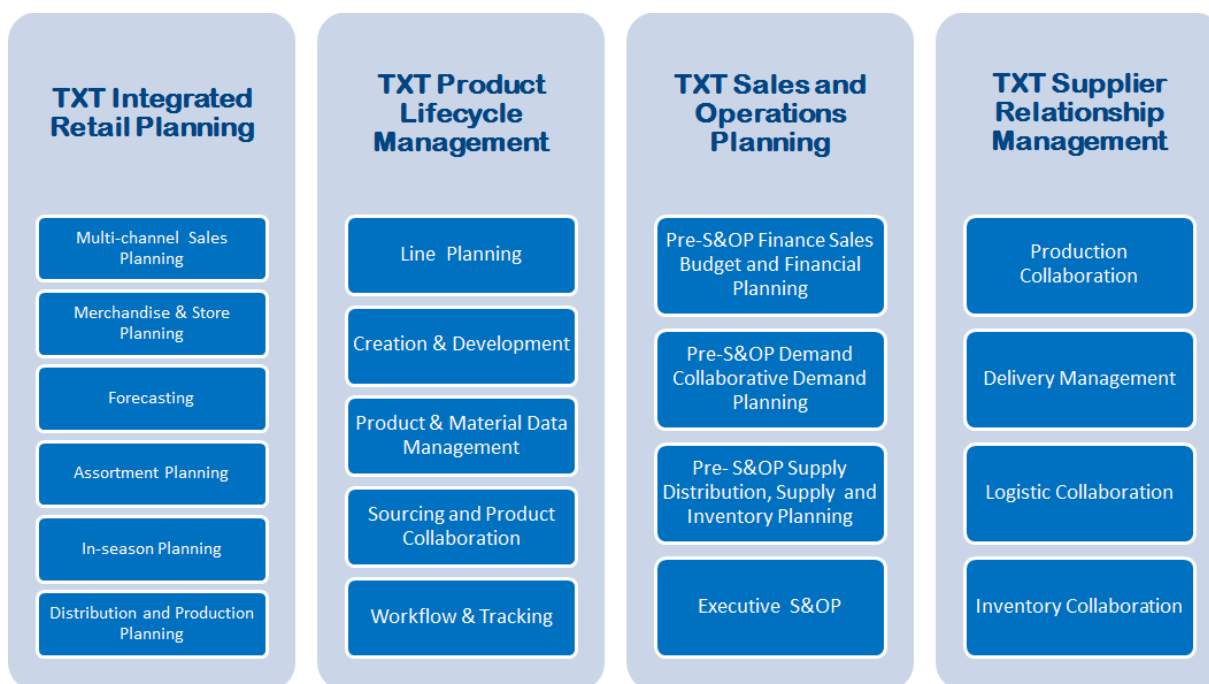
I ricavi internazionali della divisione sono cresciuti da € 18,3 milioni a € 23,0 milioni (+25,4% e +18,1% al netto del contributo Maple Lake). I ricavi internazionali rappresentano l'87% dei ricavi della divisione TXT Perform, rispetto all'83% del 2011.

Il margine lordo di TXT Perform è aumentato da € 13,4 milioni a € 16,5 milioni, con un miglioramento dal 60,9% ai 62,4% dei ricavi, sia per il contributo delle licenze e manutenzioni, sia per il miglioramento del margine di contribuzione sui servizi.

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

Le soluzioni TXTPERFORM sono specializzate per i settori Fashion & Luxury, Specialty Retail, CPG e Discrete Manufacturing; ne integrano le best practice e la profonda conoscenza delle specificità e dei bisogni dei diversi mercati maturata dai nostri consulenti nel corso di anni di lavoro affiancati alle aziende leader internazionali. I prodotti sono basati su una tecnologia flessibile, altamente innovativa e sono integrati con le ultime versioni dei prodotti Microsoft Sharepoint, Office, SQL Server, mobile (Windows 8) e Cloud (Azure).

I principali processi cliente coperti dalle soluzioni TXTPERFORM sono riassunti nello schema seguente:



A gennaio 2012, in occasione dell' "NRF Big Show 2012" di New York, è stata annunciata la nuova versione TXTPERFORM 4.0. Tra le numerose novità di questa versione sono di particolare spicco: "Advanced pattern management" (abbinamento di prodotti nuovi con prodotti esistenti), "What if simulation" (cosa succede se cambia lo scenario di vendita); "SAP integration template" (per collegare – integrare – più rapidamente ed efficacemente TXTPERFORM con il software gestionale SAP, che è leader di mercato) e "Rule Engine" (un

motore di calcolo sempre più veloce, perché i calcoli più complessi e pesanti sono eseguiti direttamente "in memoria" – nella memoria del computer). Nel dettaglio:

- "ADVANCED PATTERN MANAGEMENT". Nel pianificare le vendite di prodotti a breve ciclo di vita – come sono quelli della Moda e spesso del Lusso – è fondamentale collegare le vendite storiche con quelle sperate per i nuovi prodotti da lanciare. Così facendo è possibile meglio prevedere che comportamento e che curva di vendite aspettarsi dai nuovi prodotti. TXTPERFORM 4.0 ha introdotto una serie di significative migliorie nella funzionalità, già presente nelle versioni precedenti, di pianificazione mediante pattern (curve), ovvero la possibilità di abbinare i prodotti nuovi ai vecchi mediante criteri di similitudine su specifici attributi (categoria del prodotto, livello di prezzo, colore, ...) e di estrapolare in questo modo le curve di vendita più probabili per i nuovi prodotti.
- "WHAT IF SIMULATION". Per meglio analizzare i piani di vendita, TXTPERFORM 4.0 dispone di una potente funzionalità di simulazione "what if", che permette di definire e gestire più scenari e versioni del medesimo piano. Questa funzionalità, unita ad avanzate capacità di confronto degli scenari, permette di scegliere la versione migliore del piano. Semplicità di utilizzo e potenza del motore di simulazione permettono di gestire e analizzare anche piani di grande complessità; aumentando il livello di dettaglio dei piani, le aziende che usano TXTPERFORM riescono a essere più precise e attente alle dinamiche di mercato e ai comportamenti dei clienti. La versione 4.0 introduce molte migliorie a questa importante funzionalità, in termini di capacità di confronto e flessibilità di definizione degli scenari alternativi.
- "SAP INTEGRATION". Con la nuova versione 4.0 viene anche introdotto un nuovo modello di integrazione con SAP, leader di mercato nel software gestionale. Grazie a questo modello, l'integrazione viene spostata a "livello nativo SAP", con notevoli benefici nella gestione, da parte del reparto informatico dell'azienda cliente, delle procedure di integrazione: maggiore flessibilità, più agevole manutenzione e tempi di realizzazione ridotti.
- "RULE ENGINE". La versione 4.0 di TXTPERFORM introduce un nuovo motore di calcolo parzialmente "in memory", che permette all'utente di pianificare mediante più sofisticate e complesse regole di simulazione e di manipolazione dei dati.

TXT ha presentato alla seconda edizione del simposio Thinking Retail! a Parigi l'evoluzione della propria offerta di "Merchandise-Driven PLM (Product Lifecycle Management)", introducendo innovative modalità di utilizzo attraverso interfacce di tipo visuale e rafforzando l'integrazione fra i processi di sviluppo delle collezioni ed i processi di pianificazione delle vendite e dell'assortimento dei negozi. L'offerta PLM di TXT è un insieme di strumenti specificamente studiati per la concezione, lo sviluppo e il lancio di collezioni e prodotti nelle industrie del Fashion e del Retail. Ora questi strumenti integrano nel processo di sviluppo della collezione la possibilità di utilizzare interfacce utente basate su immagini. Ciò permette agli utenti delle soluzioni TXT di meglio dominare processi decisionali sempre più complessi, caratterizzati dalla crescente numerosità dei prodotti da gestire e dal contemporaneo accorciamento del loro ciclo di vita.

Il software TXTPERFORM può essere usato da tutti gli attori coinvolti nei processi di sviluppo della collezione e di pianificazione (interni all'azienda, i suoi clienti, i suoi fornitori, i consumatori finali) anche attraverso l'utilizzo di dispositivi mobili (smart phones, tablets, etc.), ed in prospettiva in ambiente Cloud, in tutte quelle componenti che permettono di aumentare la velocità e l'efficacia dei processi e la collaborazione.

Il 24 maggio a Londra, in occasione del simposio "Thinking S&OP!" organizzato in collaborazione con Microsoft, TXT ha presentato i propri prodotti TXT Perform per la pianificazione integrata delle vendite, della produzione e degli acquisti.

Con l'Acquisizione di Maple Lake, le soluzioni di Integrated Retail Planning offerte da TXT si sono ulteriormente rafforzate con nuove funzionalità disponibili attraverso i prodotti sviluppati e già commercializzati con successo da Maple Lake:

- QUICK ASSORTMENT offre funzionalità avanzate ed estremamente flessibili per supportare le attività di "store clustering", indispensabili per raggruppare i punti vendita di un'azienda Retail in gruppi e sottogruppi omogenei e potere definire così assortimenti di prodotti per ciascun gruppo e sottogruppo più mirati rispetto alla tipologia dei clienti che frequentano i diversi punti vendita. QUICK ASSORTMENT, inoltre, supporta la generazione automatica di proposte iniziali di assortimento per i diversi gruppi di punti vendita e sofisticati strumenti, basati su interfacce utente interattive di tipo visuale, per permettere l'analisi e la successiva "taratura" degli assortimenti di prodotti nei diversi negozi della rete, e strumenti di ottimizzazione automatica dei quantitativi dei diversi prodotti che, prendendo in considerazione i vincoli di ciascun punto vendita, permette di trovare i migliori compromessi tra parametri di qualità e di costo degli assortimenti.
- QUICK ALLOCATION offre funzionalità per la generazione automatica di piani di allocazione e di assortimento dei prodotti nei punti vendita di una rete di negozi di abbigliamento, scarpe o accessori, a partire da analisi di trend e di previsioni di vendita. QUICK ALLOCATION permette di calcolare dei piani di allocazioni ottimali, bilanciando i piani stessi rispetto a diversi parametri relativi alla struttura di una collezione e diversi attributi dei prodotti e dei punti vendita stessi.
- QUICK ANALYTICS offre funzionalità, specializzate per aziende di fashion retail, per l'analisi dei dati relativi ai piani di assortimento e di allocation, all'andamento delle vendite, etc. QUICK ANALYTICS consente un accesso facilitato e mirato a tutti gli attori che, in un'azienda di fashion retail, sono coinvolti nei processi di pianificazione ed i quali, attraverso la condivisione delle informazioni chiave per le loro decisioni e di indicatori di performance sintetici, sono così in grado di prendere decisioni migliori e complessivamente più coerenti.

Nel 2012 sono stati firmati importanti contratti con aziende leader nel proprio settore, tra cui Tesco (UK), Guess (USA), Swatch (USA), Marc Jacobs (USA), Kenneth Cole (USA), CBR Holding (D), Apollo Optik (D), Burberry (UK), Dior (F), Prenatal (I), e Desigual (E), grandi aziende dei settori del mondo Fashion e Retail che hanno scelto TXT come partner e TXTPERFORM come piattaforma tecnologica e di processo per grandi progetti globali su processi aziendali strategici, che vanno dal budget di vendita fino alla pianificazione della merce nei singoli negozi.

Sono andati "live" più di 50 progetti di Integrated Planning, Product Lifecycle Management e Sales & Operation Planning con importanti clienti delle soluzioni TXTPERFORM, tra cui Louis Vuitton (F), Redcats (F), Eckes-Granini (F), Damart (F), Kenzo (F), Tod's (I), Safilo (I), MarcCain (D), Hugo Boss (D), Ecco (D), Games Stores (UK), Liz Earle (UK), Desigual (E), Loewe (E), Manor AG (CH), Bestseller (DK), Marc Jacobs (USA).

TXT Next

I ricavi relativi all'area di business TXT Next sono stati di € 20,1 milioni, in crescita del 11,5% rispetto ai € 18,1 milioni del 2011, con andamento positivo sia delle attività Aerospace & Defence che Banking & Finance. L'area di business TXT Next comprende anche i contributi in conto esercizio dell'attività di Ricerca Corporate per i progetti finanziati. I ricavi di TXT Next rappresentano il 43% dei ricavi di gruppo.

Il Margine lordo è cresciuto da € 7,2 milioni a € 7,7 milioni, con un miglioramento del 7,4%, in misura inferiore ai ricavi, essenzialmente per effetto del minore apporto dei contributi alla ricerca finanziata.

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 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

E' continuato il forte impegno in ricerca e sviluppo per il miglioramento continuo dei prodotti esistenti e lo sviluppo di nuove soluzioni applicative. Complessivamente la spesa in ricerca e sviluppo nel 2012 è stata di € 4,1 milioni, pari all'8,8% dei ricavi. I costi di ricerca e sviluppo nel 2012 sono stati integralmente imputati a conto economico, in quanto l'attività svolta si è focalizzata su progetti di ricerca di lungo periodo e sull'evoluzione dei prodotti esistenti, mentre lo scorso anno la spesa complessiva di € 4,1 milioni era stata per € 2,8 milioni imputata a conto economico e per € 1,3 milioni capitalizzata, per la quota parte di costi sostenuti per progetti di sviluppo condotti nel corso del periodo

I costi commerciali sono stati di € 9,0 milioni (+12,6% rispetto al 2011), con incidenza sui ricavi ridotta dal 19,9% al 19,3%. I costi generali e amministrativi sono stati pari a € 5,8 milioni (+5,8% rispetto al 2011), con incidenza sui ricavi ridotta dal 13,6% al 12,4%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) del 2012 è stato di € 5,3 milioni, in crescita del +21,0% rispetto ai € 4,4 milioni del 2011, nonostante l'addebito a conto economico dell'intera spesa in ricerca e sviluppo. La redditività lorda sui ricavi è cresciuta all'11,4%, rispetto al 11,0% dello scorso anno.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 4,2 milioni, in crescita rispetto ai € 0,9 milioni dello scorso anno, grazie al miglioramento dell'EBITDA e alla riduzione da € 3,5 milioni a € 1,1 milioni degli oneri per ammortamenti. La redditività operativa in percentuale sui ricavi è quindi passata dal 2,2% al 9,1%.

L'utile prima delle imposte è stato pari a € 4,4 milioni, dopo proventi finanziari netti di € 0,1 milioni.

L'Utile netto della gestione corrente è stato di € 4,2 milioni, rispetto ai € 0,4 milioni del 2011, dopo l'accantonamento per imposte di € 0,2 milioni. L'accantonamento per imposte è ridotto per effetto della nuova deducibilità dell'IRAP dalle imposte sul reddito, che dà origine al diritto di rimborso di imposte pagate in esercizi precedenti (€ 0,4 milioni). Il conto economico beneficia anche di imposte anticipate registrate sulla capogruppo e su alcune controllate internazionali. La redditività netta corrente è stata quindi del 9,0% dei ricavi (0,9% nel 2011).

Il Risultato della gestione non corrente comprendeva nel 2011 la plusvalenza per la cessione di Polymedia pari a € 13,4 milioni e il saldo netto dell'attività ceduta fino alla data del closing (€ 0,4 milioni). Per il 2012, tale voce comprende la plusvalenza registrata sulla vendita di 354.286 azioni KIT Digital, ricevute come parziale corrispettivo per la cessione di Polymedia (€ 0,5 milioni) e l'Earn-out netto contrattuale ricevuto a seguito dei risultati Polymedia (€ 0,4 milioni).

L'Utile netto complessivo del 2012 è stato pertanto di € 5,1 milioni, pari al 11,0% dei ricavi.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 31 dicembre 2012 è pari a € 22,9 milioni, in aumento di € 15,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2011, di cui € 13,1 milioni per effetto dell'acquisizione Maple Lake e € 2,1 milioni per effetto dell'attività ordinaria di TXT.

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella:

CAPITALE INVESTITO

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2012	31/12/2011	Totale variazione	di cui Maple Lake	di cui TXT ord.
Immobilizzazioni immateriali	19.866	6.561	13.305	13.973	(668)
Immobilizzazioni materiali nette	1.154	819	335	241	94
Altre attività immobilizzate	795	355	440	117	323
Capitale Immobilizzato	21.815	7.735	14.080	14.331	(251)
Rimanenze	1.388	1.457	(69)	132	(201)
Crediti commerciali	17.274	12.273	5.001	1.521	3.480
Crediti vari e altre attività a breve	2.288	2.812	(524)	192	(716)
Debiti commerciali	(1.800)	(3.087)	1.287	(521)	1.808
Debiti e fondi per imposte	(2.158)	(574)	(1.584)	(1.648)	64
Debiti vari e altre passività a breve	(12.465)	(9.624)	(2.841)	(904)	(1.937)
Capitale circolante netto	4.527	3.257	1.270	(1.228)	2.498
TFR e altre passività non correnti	(3.415)	(3.216)	(199)	-	(199)
Capitale investito	22.927	7.776	15.151	13.103	2.048
Patrimonio netto del gruppo	26.164	20.265	5.899	1.512	4.387
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(3.237)	(12.489)	9.252	11.591	(2.339)
Capitale investito	22.927	7.776	15.151	13.103	2.048

Il Capitale immobilizzato è aumentato di € 14,1 milioni, di cui € 14,3 milioni per effetto dell'acquisizione Maple Lake. La differenza tra il prezzo dell'acquisizione e le attività e passività acquisite (€ 14,0 milioni) è allocata in maniera provvisoria alla data del 31 dicembre 2012. Tale allocazione è stata effettuata per € 2,0 milioni a proprietà intellettuale di software, per € 1,4 milioni al portafoglio clienti e per € 10,6 milioni a goodwill.

Al netto dell'acquisizione, il Capitale immobilizzato si è ridotto di € 0,2 milioni, principalmente per effetto degli ammortamenti delle spese di ricerca e sviluppo capitalizzate negli scorsi anni. Le immobilizzazioni materiali sono aumentate di € 0,1 milioni per gli investimenti del periodo in server, computer e migliorie degli uffici, al netto degli ammortamenti.

Le altre attività immobilizzate aumentano di € 0,3 milioni principalmente per l'incremento delle imposte anticipate.

Il Capitale circolante netto è aumentato di € 1,3 milioni per effetto dell'assunzione di un capitale circolante netto negativo di Maple Lake (€ -1,2 milioni) e dell'aumento del capitale circolante netto delle attività di TXT di € 2,5 milioni, a fronte della crescita dell'attività e dell'allungamento dei tempi di pagamento di alcuni clienti del settore aeronautico.

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti aumentano da € 3,2 milioni a € 3,4 milioni, per effetto degli accantonamenti netti dell'esercizio.

Il patrimonio netto consolidato è pari a € 26,2 milioni, in crescita di € 5,9 milioni rispetto ai € 20,3 milioni al 31.12.2011, per effetto dell'utile netto del 2012 e per l'aumento di capitale per le nuove 238.854 azioni emesse a servizio del conferimento di azioni Maple Lake, al netto delle differenze di consolidamento sui bilanci delle controllate estere.

L'acquisizione di Maple Lake perfezionata in data 28.9.2012 ha comportato un esborso per cassa netto di € 8,7 milioni così composta:

- € 9,7 milioni come "Corrispettivo provvisorio" (CAD\$ 12.0 milioni);
- € 2,0 milioni come corrispettivo a fronte del capitale circolante (CAD\$ 2.5 milioni);
- (€3,0) milioni come beneficio finanziario dell'acquisizione della cassa di Maple Lake.

In aggiunta al corrispettivo pagato in cassa, sono state conferite ai venditori 238.854 azioni ordinarie TXT di nuova emissione, come approvato dall'Assemblea degli azionisti TXT del 6.12.2012. Il corrispettivo in azioni è stato pagato a fronte del conferimento nella capogruppo TXT e-solutions Spa della parte residua delle azioni di Maple Lake (22,72% di Maple Lake Ltd, Canada). Il gruppo TXT possiede al 31.12.2012 il 100% di Maple Lake. Le azioni di nuova emissione sono soggette ad un vincolo di lock-up fino al 31.12.2013.

La Disponibilità finanziaria netta al 31.12.2012 si è quindi ridotta da € 12,5 milioni del 31.12.2011 a € 6,0 milioni. La diminuzione di € 6,5 milioni è dovuta all'effetto dell'acquisizione Maple Lake di € 8,7 milioni, parzialmente compensata dalla cassa generata dall'attività ordinaria di TXT di € 2,2 milioni.

E' stato inoltre iscritto in bilancio il fair value degli importi massimi di "Earn-out" che potranno essere riconosciuti ai venditori a condizione che siano raggiunti prestabiliti obiettivi di crescita e profittabilità dalle sinergie di integrazione fra Maple Lake e TXT nel 2013 e 2014 (CAD\$ 4 milioni). Il pagamento di tali "Earn-out" è incerto e accompagnato da importanti aumenti redditività; in conformità al principio contabile IFRS 3, è stato calcolato il fair value dell'esborso massimo in € 2,8 milioni e questo considerato come debito finanziario a medio-lungo termine.

La Posizione Finanziaria Netta IFRS 3 al 31.12.2012, comprensiva di Earn-out, risulta quindi pari a € 3,2 milioni, come riportato nella seguente tabella:

Posizione finanziaria netta al 31.12.2012

	31.12.2012	31.12.2011	Var	30.09.2012
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>(a)</i>	<i>(b)</i>	<i>(a-b)</i>	
Cassa e banche attive	15.819	14.181	1.638	10.368
Titoli negoziabili e crediti finanziari a breve	-	2.220	(2.220)	-
Debiti finanziari a breve	(5.496)	(1.757)	(3.739)	(1.627)
Disponibilità finanziaria a breve termine	10.323	14.644	(4.321)	8.741
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	(4.302)	(2.155)	(2.147)	(1.501)
Disponibilità Finanziaria Netta	6.021	12.489	(6.468)	7.240
Debito finanziario per Earn-out (IFRS 3)	(2.784)	-	(2.784)	(2.911)
Totale Posizione Finanziaria Netta	3.237	12.489	(9.252)	4.329

- Cassa e banche attive di € 15,8 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 (€ 3,6 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 € 5,5 milioni sono costituiti dalle rate in scadenza entro i 12 mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine e dal debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca (€ 3,6 milioni);
- I debiti verso banche scadenti oltre i 12 mesi di € 4,3 milioni sono costituiti da un nuovo finanziamento a 5 anni stipulato per un valore nominale di € 4,0 milioni e da finanziamenti a medio e lungo termine principalmente concessi a tassi agevolati a fronte di attività di ricerca e sviluppo finanziata.

ANALISI QUARTO TRIMESTRE 2012

L'analisi dei risultati gestionali del quarto trimestre 2012 è riportata nella seguente tabella:

CONTO ECONOMICO GESTIONALE QUARTO TRIMESTRE al 31 Dicembre 2012 e 2011

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Q4 2012	%	Q4 2011	%	Var. 12/11%
RICAVI	12.396	100,0	9.977	100,0	24,2
Costi diretti	6.256	50,5	4.881	48,9	28,2
MARGINE LORDO	6.140	49,5	5.096	51,1	20,5
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.160	9,4	994	10,0	16,7
Costi Commerciali	2.404	19,4	1.935	19,4	24,2
Costi Generali & Amministrativi	1.616	13,0	1.486	14,9	8,7
UTILE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	960	7,7	681	6,8	41,0
Ammortamenti e svalutazioni	336	2,7	1.043	10,5	(67,8)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	624	5,0	(362)	(3,6)	n.s.
Proventi (oneri) finanziari	(111)	(0,9)	(78)	(0,8)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	513	4,1	(440)	(4,4)	n.s.
Imposte	609	4,9	88	0,9	n.s.
UTILE NETTO GESTIONE CORRENTE	1.122	9,1	(352)	(3,5)	n.s.
Risultato gestione non corrente	387	3,1	(2.037)	n.s.	n.s.
UTILE NETTO	1.509	12,2	(2.389)	n.s.	n.s.

L'andamento rispetto del quarto trimestre 2012 è stato il seguente:

- I ricavi netti sono pari a € 12,4 milioni, in crescita del +24,2% rispetto al 4° trimestre 2011. Al netto del contributo di Maple Lake, la crescita è stata del +10,8%. Il risultato è stato ottenuto grazie al buon andamento di entrambe le divisioni TXT Perform (+39,0%) e TXT Next (+7,7%). La crescita di TXT Perform, al netto del contributo di Maple Lake, quindi a parità di perimetro di consolidamento è stata del +13,6%.
- I costi diretti sono stati di € 6,3 milioni, cresciuti del +28,2%. Il margine lordo è stato del 49,5% dei ricavi, rispetto al 51,1% del quarto trimestre 2011, per effetto di un diverso mix di ricavi e per il minore apporto di contributi alla ricerca finanziata.
- I costi di ricerca e sviluppo sono cresciuti da € 1,0 milioni a € 1,2 milioni, +16,7%, essenzialmente per

effetto del consolidamento delle attività di Maple Lake. I costi di ricerca e sviluppo del trimestre sono stati spesi a conto economico, come nel quarto trimestre 2011;

- I costi Commerciali e Generali e Amministrativi, sono cresciuti rispettivamente del 24,2% e del 8,7%;
- L'utile operativo lordo (EBITDA) nel quarto trimestre è stato pari a € 1,0 milioni, in crescita del +41,0% rispetto ai € 0,7 milioni del 2011. La redditività sui ricavi è stata del 7,7%, rispetto al 6,8% del 2011;
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 0,6 milioni, in miglioramento rispetto alla perdita di € 0,4 milioni del quarto trimestre dello scorso anno, grazie al miglioramento dell'EBITDA e alla riduzione degli oneri per ammortamenti da € 1,0 milioni a € 0,3 milioni. La redditività operativa in percentuale sui ricavi è quindi stata del 5,0%;
- L'utile prima delle imposte del trimestre è stato di € 0,5 milioni, dopo oneri finanziari di € 0,1 milioni;
- L'Utile netto della gestione corrente è stato di € 1,1 milioni, rispetto alla perdita € 0,4 milioni del 2011, dopo un provento netto per imposte nel trimestre di +€ 0,6 milioni per effetto della nuova deducibilità dell'IRAP dall'imponibile delle imposte sul reddito, che da origine al diritto di rimborso delle imposte pagate in esercizi precedenti (€ 0,4 milioni). La differenza, positiva per € 0,2 milioni, è dovuta alle imposte anticipate, maggiori delle imposte correnti di periodo.
- Il Risultato della gestione non corrente comprende per il quarto trimestre 2012 il provento per la vendita delle azioni KIT Digital ricevute nel mese di ottobre quale Earn-out contrattuale a seguito del raggiungimento di certi obiettivi di crescita e redditività della divisione Polymedia ceduta nel maggio 2011 (€ 0,4 milioni). A fine esercizio TXT non possiede più alcuna azione Kit Digital. Il risultato della gestione non corrente nel quarto trimestre 2011 era negativo per € 2,0 milioni per effetto della svalutazione di alcune immobilizzazioni immateriali e materiali.
- L'Utile netto del quarto trimestre 2012 è di € 1,5 milioni.

DIPENDENTI

Al 31 dicembre 2012 i dipendenti del gruppo sono 488 persone, rispetto alle 404 persone al 31.12.2011. L'aumento di 84 persone è dovuto per 66 dipendenti al consolidamento dell'organico di Maple Lake e per 18 dipendenti alle nuove assunzioni collegate all'aumento dei volumi di attività, essenzialmente nella divisione TXT Next.

I costi del personale nel 2012 sono stati di € 27,1 milioni, rispetto ai € 23,4 milioni del 2011, con una crescita di € 3,7 milioni dovuta al consolidamento dell'attività Maple Lake, alla capitalizzazione di costi di ricerca e sviluppo nel 2011 (€ 1,3 milioni) e all'incremento di organico per far fronte alla crescita dei volumi di attività.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'approccio delle attività di ricerca e sviluppo di TXT Perform è quello della massima integrazione con la tecnologia Microsoft, di cui TXT è partner tecnologico e l'integrazione del mondo Supply Chain Intelligence con il mondo Supply Chain Planning. I problemi e le nuove sfide che le aziende devono affrontare oggi, insieme ad una naturale convergenza tecnologica, stanno spingendo il mondo della Pianificazione (Planning) a diventare un tutt'uno con il modo dell'Analytics che tradizionalmente era confinato ad applicazioni di Business Intelligence. TXTPERFORM è un'applicazione che integra le funzionalità business intelligence dei prodotti Microsoft in un potente motore di planning sviluppato sulla base della decennale esperienza TXT in materia.

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

Le aziende del settore Fashion Retail sentono sempre di più l'esigenza di disegnare prodotti in completo allineamento con la propria strategia di budget, minimizzando i costi di sviluppo di prodotti non in linea con tale strategia. Tale approccio consente anche una notevole riduzione dei tempi di sviluppo delle collezioni e quindi un migliore time to market. E' un trend che si sta affermando in modo sempre più evidente, sino a passare dalle tradizionali due collezioni annue alle collezioni mensili e "continue". TXTPERFORM è in grado di coprire pienamente questa esigenza supportandone tutti i processi di business interessati

Le principali aree di investimento in innovazione dell'offerta TXTPERFORM riguardano:

- User experience, cioè i miglioramenti di usabilità del software che possano permettere un utilizzo facilitato e intuitivo delle soluzioni di pianificazione integrata della domanda e visual support per il Product Lifecycle Management (PLM);
- Mobile, cioè nuove funzionalità che permettano la gestione di immagini anche attraverso dispositivi portatili (smartphone, tablet);
- Servizi Cloud: sono in corso attività di sviluppo di soluzioni cloud, per l'evoluzione dell'offerta TXT in modalità Infrastructure-as-a-Service (IaaS) e Platform-as-a-Service (Paas).

Le attività di "Corporate Research" riguardano i progetti di ricerca trasversali a tutto il gruppo TXT per la progettazione e realizzazione di prototipi dimostrativi innovativi, con lo scopo di innovare ed estendere gli attuali modelli di business, le tecnologie e più in generale la value proposition di TXT, sia a livello Prodotti (TXTPerform), sia a livello Soluzioni (TXTNext). Sono state identificate e sviluppate nuove tecnologie ed applicazioni, con lo scopo di trasferire tale conoscenza come competenza strategica alle Business Unit di TXT per il vantaggio competitivo dell'azienda sui mercati internazionali.

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 23 aprile 2012 ha approvato un aumento di capitale sociale gratuito mediante emissione di 1 nuova azione ordinaria per ogni azione posseduta, mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni. Le nuove azioni sono state emesse con decorrenza borsistica a partire dal 28 maggio 2012. In conformità alla rettifica operata da Borsa Italiana, è stato applicato un coefficiente di correzione di 0.50x ai valori storici. Le quotazioni per il periodo 1.1.2012-27.5.2012 sono state quindi dimezzate, per renderle omogenee 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

Nel 2012 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 6,640 il 1 novembre 2012 ed un minimo di € 3,945 il 20 gennaio 2012. Al 31 dicembre 2012 il titolo quotava € 6,30, con un apprezzamento del 48% rispetto ad inizio anno.

Nel corso del 2012 i volumi di scambio dei titoli TXT sono stati pari ad una media giornaliera di 14.057 azioni.

Nel corso del 2012 è proseguita la nuova forma di comunicazione diretta con gli investitori, in particolare attraverso il "TXT Investor Club". Con tale iniziativa si intende comunicare con tutto il mercato in modo sempre più completo e tempestivo, e dare particolare attenzione agli Azionisti e Investitori Privati. Per rimanere aggiornati in modo regolare sugli sviluppi della Società è stato aperto un nuovo 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.

Sono stati organizzati incontri con investitori istituzionali in occasione della Star Conference di Borsa Italiana a Milano il 27.3.2012 e a Londra il 2.10.2012.

Nel corso del 2012 sono state acquistate 207.500 azioni proprie ad un prezzo medio di € 5,05 e sono state cedute 30.000 azioni al prezzo di € 5,20 a un fondo di investimento, per favorirne l'ingresso nella compagine azionaria (0,54% del capitale). L'incremento netto di azioni proprie nel 2012 è stato quindi di 177.500 con un esborso di € 0,9 milioni. Alla data del 31 dicembre 2012 TXT detiene un totale di n. 593.500 azioni proprie, pari al 10,29% delle azioni emesse.

L'Assemblea del 23 aprile 2012 ha autorizzato per un periodo di 18 mesi l'acquisto di azioni proprie fino al massimo di legge (20%) e al corrispettivo massimo pari al prezzo di Borsa antecedente ogni singola operazione aumentato di non oltre il 10%, e comunque non superiore ad euro 25.

L'Assemblea del 6 dicembre 2012 ha approvato un aumento di capitale con l'emissione di 238.854 nuove azioni ordinarie (4,1% del capitale) a fronte del conferimento della partecipazione residua per il perfezionamento dell'acquisizione del 100% di Maple Lake.

L'assemblea ha inoltre approvato la conferma della nomina come amministratore indipendente della Dott.ssa Teresa Cristiana Naddeo e l'adeguamento dello Statuto alla nuova normativa sulle quote di genere.

PIANI DI STOCK GRANT E STOCK OPTIONS

L'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2012 ha approvato un piano di stock grant destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, fino ad un massimo di 510.000 azioni su un orizzonte temporale complessivo di 5 anni, con assegnazioni di maturazione triennale legate ad obiettivi di crescita, redditività e posizione finanziaria netta.

In data 10 maggio 2012 il Consiglio di amministrazione ha assegnato la prima tranche di 70.000 stock grant, che per effetto dell'aumento di capitale gratuito con una nuova azione ogni azione posseduta eseguito in data 28.5.2012, risultano rapportate a 140.000 azioni.

In conformità alle caratteristiche del piano, gli stock grant assegnati potranno maturare nel 2012 (20%), 2013 (30%) e 2014 (50%). L'esercizio dei diritti 2012 è subordinato al raggiungimento di obiettivi riferiti ai ricavi, utile operativo lordo (EBITDA) e posizione finanziaria netta consolidata.

Il Consiglio di Amministrazione in data 13.12.2012 ha inoltre assegnato una seconda tranche di 180.000 stock grants che potrà maturare in funzione dei risultati 2013 (20%), 2014 (30%) e 2015 (50%) e ha determinato le condizioni di maturazione per il 2013, in funzione di obiettivi di ricavi, utile operativo (EBITDA) e utile netto.

Rimangono 190.000 azioni disponibili del piano stock grant, che potranno essere assegnate dal Consiglio di Amministrazione entro il 30 giugno 2014.

Il piano di stock option del 2008 è terminato il 31.12.2010, per cui non possono essere effettuate più attribuzioni di opzioni a valere su tale Piano. Le stock option maturate e non ancora esercitate al 31 dicembre 2012 sono 74.500, per l'esercizio di 149.000 azioni ad un prezzo medio di € 3,232 per azione

GOVERNO SOCIETARIO E ASSETTI PROPRIETARI

Lo statuto sociale della Capogruppo è conforme alle disposizioni del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate. La Relazione Annuale Governo societario e gli Assetti Proprietari è riportata nell'Allegato 2.

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

In allegato 3 è riportata la politica di remunerazione degli amministratori.

Per quanto riguarda la descrizione dei rischi esterni, rischi interni e rischi finanziari, si rimanda alla specifica sezione "Gestione dei Rischi" della Nota Integrativa.

Per quanto riguarda la descrizione dei rapporti con parti correlate, si rimanda alla specifica sezione della Nota Integrativa.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

E' proseguito il piano di acquisto di azioni proprie: nel 2013, fino ad oggi, sono state acquistate 62.400 azioni ordinarie TXT. Al 6 marzo 2013 la Società detiene 655.900 azioni proprie pari al 11,37% del capitale sociale.

I prossimi trimestri saranno caratterizzati dallo sforzo di penetrazione nel Nord America, facendo leva sulla rapida integrazione dei prodotti e del personale di TXT e di Maple Lake e sul potenziamento, già in corso, delle attività commerciali.

Le negoziazioni in corso per la vendita di nuove soluzioni TXT Perform, rapportato agli obiettivi di crescita della società, rimane discreto. Il portafoglio ordini di licenze e servizi già acquisiti permette di prevedere uno sviluppo positivo dell'attività di entrambe le divisioni nel prossimo trimestre, malgrado il contesto economico difficile e recessivo ed i segnali di rallentamento su taluni mercati, in particolare quello italiano. La società ritiene di poter continuare a fare significativamente meglio del mercato, grazie a strategia, prodotti innovativi e team di specialisti internazionali.

Il dirigente preposto

Dott. Paolo Matarazzo

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Alvise Braga Illa

Milano, 6 marzo 2013

Nota di commento e prospetti contabili

Stato patrimoniale

CONSOLIDATO: ATTIVO					
(Importi in euro)	Note	31.12.2012	Di cui verso parti correlate	31.12.2011 (Riesposto)	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Attività immateriali		19.866.254		6.561.373	
- Attività immateriali a vita indefinita	1	15.139.294		4.647.408	
- Attività immateriali a vita definita	2	4.726.960		1.913.966	
- di cui Ricerca e Sviluppo		1.300.004		1.815.941	
- di cui Altre Attività immateriali a vita definita		3.426.956		98.025	
Attività materiali	3	1.154.282		819.064	
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà		1.121.001		763.176	
- Beni in locazione finanziaria		33.281		55.888	
Altre attività non correnti		301.053		96.662	
- Partecipazioni in imprese collegate	4	0		0	
- Crediti vari e altre attività non correnti	5	301.053		96.662	
Attività per imposte anticipate	6	493.907		257.632	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	(A)	21.815.496		7.734.731	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze	* 7	1.388.486		1.457.481	
Crediti commerciali	8	17.274.489		12.273.457	
Crediti vari e altre attività correnti	9	2.287.953		2.810.345	
di cui non ricorrenti		405.147		0	
Crediti finanziari a breve termine	10	0		2.031.515	
Titoli disponibili alla vendita	11	0		188.099	
Cassa e altre disponibilità liquide	12	15.818.812		14.180.963	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	(B)	36.769.740		32.941.860	
TOTALE ATTIVITÀ	(A + B)	58.585.236		40.676.591	
CONSOLIDATO: PASSIVO					
(Importi in euro)	Note	31.12.2012		31.12.2011	
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		2.883.466		1.366.519	
Riserve		17.422.630		19.094.980	
Utili (perdite) a nuovo		719.785		(14.381.062)	
Utili (perdite) d'esercizio		5.137.932		14.184.229	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(A)	26.163.813		20.264.667	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti	14	4.301.301		2.154.661	
Earn-out a lungo termine	15	2.784.284		0	
TFR e altri fondi relativi al personale	* 16	3.326.244		3.169.805	
Fondo imposte differite	6	1.269.903		196.687	
Fondi per rischi e oneri futuri	* 17	88.706		45.519	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	(B)	11.770.438		5.566.672	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	18	5.496.498		1.756.781	
Debiti commerciali	* 19	1.799.747		3.087.426	
Debiti per imposte	* 20	889.563		376.854	
Debiti vari e altre passività correnti	* 21	12.465.177	367.400	9.624.190	475.700
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	(C)	20.650.985	367.400	14.845.251	475.700
TOTALE PASSIVITÀ	(E = B + C)	32.421.423	367.400	20.411.924	475.700
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	(A + E)	58.585.236	367.400	40.676.591	475.700

* I saldi al 31.12.2011 di tali voci sono stati riesposti come indicato al paragrafo "Cambiamento nelle stime contabili e riclassifiche"

Conto economico

CONSOLIDATO					
<i>Importi in euro</i>	Note	Al 31/12/2012	Di cui verso parti correlate	Al 31/12/2011 (riesposto)	Di cui verso parti correlate
Ricavi		45.217.346		37.582.327	
Altri proventi		1.281.279		2.555.330	
Totale ricavi ed altri proventi	22	46.498.625		40.137.657	
Acquisti di materiali e servizi esterni	23	(12.159.886)	(522.100)	(10.649.831)	(586.119)
Costi del personale	24	(27.126.310)	(986.427)	(23.360.093)	(1.283.761)
Altri costi operativi	25	(1.890.642)		(1.731.019)	
Ammortamenti/Svalutazioni	26	(1.062.127)		(3.554.044)	
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	27	(14.916)		(1.916.941)	
Risultato operativo		4.244.744	(1.508.527)	(1.074.271)	(1.869.880)
Proventi finanziari	28	1.820.679		1.173.117	
Oneri finanziari	29	(1.306.109)		(3.764.519)	
Risultato prima delle imposte		4.759.314		(3.665.673)	
Imposte sul reddito	30	(175.698)		(590.705)	
		di cui non ricorrenti			
		405.147			
Risultato netto del periodo delle attività correnti		4.583.616		(4.256.378)	
Plusvalenza da attività cedute	31	554.316		18.440.609	
Risultato netto del periodo		5.137.932		14.184.230	
Utile per azione		1,03		5,57	
Utile per azione diluito		0,94		5,35	

Rendiconto finanziario

<i>Importi in Euro '000</i>	31.12.2012	31.12.2011
Attività operativa		
Risultato netto	5.136.932	14.184.229
Costi non monetari	103.448	131.128
Oneri finanziari	(131.210)	93.536
Imposte pagate	561.752	980.512
Variazione imposte differite	(260.970)	272.729
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	1.105.143	3.777.429
Flussi di cassa dell'attività operativa prima della variazione capitale circolante	6.515.095	19.439.563
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali	(2.443.895)	6.933.925
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze	68.995	131.304
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori	(3.112.347)	(963.836)
Incrementi/(decrementi) debiti(crediti) tributari	(49.045)	(2.456.494)
Incrementi/(decrementi) TFR	(41.245)	(829.814)
Incrementi/(decrementi) altre attività e passività	2.828.169	(4.351.637)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	3.765.727	17.903.011
Attività di investimento		
Incrementi delle immobilizzazioni:		
- Materiali	(692.193)	(734.777)
- Immateriali		(1.423.560)
- Flusso di cassa netto dell'acquisizione Maple Lake	(10.529.849)	0
- Finanziarie	2.219.614	(10.279.982)
Decrementi e altre variazioni delle immobilizzazioni:	32.388	4.147.512
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	(8.970.040)	(8.290.807)
Attività finanziaria		
Incrementi/(decrementi) debiti finanziari	5.886.357	(2.061.934)
Altri movimenti di patrimonio netto	820.747	(105.631)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento	6.707.104	(2.167.565)
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.502.791	7.444.639
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	14.180.936	6.630.666
Variazione differenza di conversione	135.085	105.631
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	15.818.812	14.180.936
	1.502.791	7.444.639